Gestión Financiera

Curso por Enseñanza Programada EPISE

1812

Gestión Financiera

Curso por Enseñanza Programada

EPISE ENSEÑANZA PROGRAMADA E INGENIERIA DE SISTEMAS EDUCATIVOS
Muntaner, 430 - Tel. (93) 211 53 21
Barcelona-6

Centro de Formación Empresarial a Distancia, autorizado por el Ministerio de Educación y Ciencia, N.º 229, Grupo I

INDICE

Tema 1 Financiación y balance
Tema 2 Circulación de fondos
Tema 3 Fondo de maniobra
Tema 4 Gestión financiera a corto plazo
Tema 5 Tesorería (I)
Tema 6 Tesorería (II)
Tema 7 Gestión financiera a medio y largo plazo (I)
Tema 8 Gestión financiera a medio y largo plazo (II)
Tema 9 Análisis económico y financiero
Tema 10 Inflación y contabilidad

Gestión Financiera

Curso por Enseñanza Programada

ENSEÑANZA
PROGRAMADA
E INGENIERIA
DE SISTEMAS
EDUCATIVOS

EPISE

muntaner, 430
barcelona - 6
telf. 211 53 21

© José Mª Ventosa, Editor, 1976
Muntaner, 430. Barcelona - 6

ISBN. 84-400-5363-0
Dep. Leg. B. 32.236 - 1978

Ribé Industrias Gráficas, Llull 51-55 - Barcelona - 5

Introducción

CONTENIDO DE LA INTRODUCCION

La enseñanza programada V
Datos técnicos del curso VI
Cómo estudiar este curso VII

LA ENSEÑANZA PROGRAMADA

Este Curso no está escrito como la mayoría de los libros que usted ha estudiado. Rápidamente podrá comprobar que un texto programado es bien distinto de los que acostumbramos a leer, pues aplica una nueva técnica de instrucción: LA ENSEÑANZA PROGRAMADA.

Quien estudia un texto por Enseñanza Programada participa activamente en la materia de estudio, ya que debe formular respuestas y emitir opiniones constantemente.

Con un buen material programado se consigue:

1. **Reducir** notablemente **el tiempo** necesario para aprender: Al comparar los sistemas tradicionales de enseñanza con la Enseñanza Programada, se obtienen reducciones de un 10 a un 20 % en el tiempo empleado para una misma asignatura.

2. **Mejor aprovechamiento**: Aplicando los mismos tests de examen a un grupo de estudiantes que han seguido un curso tradicional y a otro que lo ha estudiado con Enseñanza Programada, estos últimos consiguen de un 10 a un 20 % más de respuestas correctas.

3. **Mayor retención** de los conocimientos adquiridos: Volviendo a examinar al cabo de 3, 6 ó 12 meses a ambos grupos de estudiantes, los que han seguido Enseñanza Programada retienen mejor los conocimientos adquiridos.

4. **Ritmo de aprendizaje adaptado** a cada estudiante: Cada persona trabaja independientemente y a su propio ritmo, sin verse apremiado o frenado por la marcha impuesta por un profesor.

5. **Continuidad asegurada**: Si por alguna causa hay que interrumpir el curso, su estudio se puede reanudar allí donde se interrumpió; cosa que no es posible cuando hay que acudir a un aula con horarios prefijados.

6. **Participación activa**: Hay que formular respuestas y emitir opiniones continuamente.

7. **El texto programado** es, prácticamente, **autodidáctico y autosuficiente**: Incluye ejemplos, ejercicios cuestionarios de repaso, resúmenes, etc.

DATOS TECNICOS DEL CURSO

Objetivos

Lograr la comprensión de las técnicas, terminología y conceptos empleados en el área financiera de la empresa.

Conocer las posibles fuentes de recursos financieros a corto, medio y largo plazo, sus características y sus utilizaciones.

Saber interpretar la información económico-financiera de la empresa.

Como consecuencia de los objetivos anteriores, mejorar la comunicación en la empresa.

Requisitos previos

La mayor parte de la información financiera de las empresas se expresa en forma contable. Por esto, para abordar ciertos aspectos de la gestión financiera, son imprescindibles ciertas nociones contables y, especialmente, de interpretación de balances.

La diversidad de los posibles usuarios del curso no garantiza la existencia previa de tales conocimientos. Por este motivo en el curso se estudian los más indispensables, de una manera somera, a medida que el desarrollo de la gestión financiera lo requiere.

De esta manera, el curso es accesible también para quien no posea conocimientos contables previos, siempre que esté dispuesto a suplir esa carencia con un mayor esfuerzo, sobre todo en el último tema.

Población a la que va destinado

Personas que trabajen en el área económico-financiera de la empresa.

Directivos de otras áreas cuyas decisiones tengan implicaciones financieras o se basen en informaciones financieras.

Directivos que deseen mejorar su capacidad de comunicación con los departamentos económico-financieros, o comprender mejor los objetivos y políticas de la empresa así como la información sobre el pasado, expresados generalmente en términos financieros.

Gerentes de empresas, cuya formación básica no incluya las cuestiones financieras.

Directivos, jefes y empleados de bancos, cajas de ahorro y otras entidades financieras, sobre todo cuando tengan que tomar decisiones que requieran el análisis de la situación económica y financiera del cliente, por ejemplo, las concesiones de créditos.

Experimentación

El curso ha sido experimentado con resultados satisfactorios. No obstante, EPISE agradecerá las observaciones y comentarios que tengan a bien enviarle quienes lo estudien.

Duración del estudio

Aunque cada persona debe avanzar a su propio ritmo, la duración total del curso se puede estimar en unas 60 horas. Cada tema puede exigir entre 4 y 7 horas de estudio.

COMO ESTUDIAR ESTE CURSO

Si ya está dispuesto a empezar el estudio continúe leyendo.

Para estudiar necesita un lápiz o bolígrafo y la cartulina que hallará en la carpeta. Obtenga dichas cosas.

¿Las tiene ya? Pues adelante.

Cada tema a estudiar contiene párrafos o trozos numerados llamados "cuadros". Cada "cuadro" contiene una o varias preguntas. Para cada pregunta tendrá que pensar su respuesta correcta. En la mayoría de los casos, deberá escribir su respuesta en el mismo texto.

Después de contestar, SOLO DESPUES DE CONTESTAR, comprobará si su respuesta ha sido acertada o no. Para ello, leerá la respuesta correcta que aparece al final de cada cuadro, debajo de esta señal □□□□□□.

La cartulina sirve precisamente para tapar la respuesta correcta y no verla, sin querer, mientras esté leyendo o contestando el cuadro.

Hagamos un poco de práctica de lo que acabamos de decir. Ponga la cartulina justo debajo de la primera señal, como esta

□□□□□□ que encuentre en esta página. ¿Está ya colocada? Continúe leyendo.

1. Esto que está leyendo es un "cuadro". En este cuadro tendrá que dar una respuesta escrita, consiste en completar una frase; la escribirá en el lugar marcado por una línea de puntos.

   En esta frase hay una línea de puntos para que usted escriba su .....
   (Después de escribirla, baje la cartulina, deslizándola justo hasta descubrir las señales siguientes.)

□□□□□□

2. Algunos cuadros requieren varias respuestas. A veces, la respuesta será una sola palabra; otras veces, será una pequeña explicación de varias palabras. Por ejemplo: todos los días tienen ..... horas; pero no todos los años tienen 365 días. Explique por qué: .....
   .....

□□□□□□

24
Porque los años bisiestos tienen 366 (o respuesta equivalente).

Cuanto más larga tenga que ser su respuesta, tanto mayor será el espacio reservado por la línea de puntos.

En algunos cuadros, tendrá que elegir entre varias alternativas.

3. Este es un ejemplo de cuadro con alternativas. Elija la que crea correcta. La capital de Gran Bretaña es:

   a) París.
   b) Londres.
   c) Dublín.

□□□□□□

b.

4. A veces, varias de las alternativas serán correctas. En tal caso, tendrá que elegir todas las correctas. Italia:

   a) Es una península.
   b) Es una isla.
   c) Está situada al sur de Europa.
   d) Posee numerosas obras artísticas.

□□□□□□

a, c, d.

5. Cuando se trate de elegir una respuesta correcta entre dos alternativas cortas, éstas aparecerán entre paréntesis separadas por una barra. Por ejemplo: el vinagre es (un ácido/una grasa) .....

□□□□□□

un ácido.

6. Naturalmente, también puede suceder que todas las alternativas sean válidas. La gestión financiera:

   a) Trata de la administración de las finanzas de la empresa.
   b) En mayor o menor grado, es necesaria en todas las empresas.
   c) Se basa en datos contables, entre otras informaciones.

□□□□□□

a, b, c.

7. Otras veces tendrá que relacionar dos series de conceptos, emparejando los que se correspondan. Por ejemplo:

1. Los libros.	a) Normalmente son de papel.
2. Los discos.	b) Son redondos.
	c) Sirven para leer.
	d) Sirven para escuchar música.
	e) A veces se regalan.
	f) Son artículos de deporte.

□□□□□□

1. a, c, e.
2. b, d, e.

(Observe que puede haber alternativas comunes, como la **e**, o alternativas que no se aplican como la **f**.)

8. La regla más importante para estudiar este curso es:

a) Antes de responder, mirar siempre la respuesta que facilita el texto.
b) No mirar jamás la respuesta del texto antes de responder por cuenta propia.

□□□□□□

b.

9. La cartulina sirve precisamente para:

a) Tomar nota y hacer cálculos.
b) Evitar que se vea la respuesta correcta antes de tiempo.
c) Tapar la respuesta correcta.

□□□□□□

a, b, c.

7. Otras veces tendrá que relacionar dos series de conceptos, emparejando los que se correspondan. Por ejemplo:

1. Los libros.	a) Normalmente son de papel.
2. Los discos.	b) Son redondos.
	c) Sirven para leer.
	d) Sirven para escuchar música.
	e) A veces se regalan.
	f) Son artículos de deporte.

□□□□□□

1. a, c, e.
2. b, d, e.

(Observe que puede haber alternativas comunes, como la **e**, o alternativas que no se aplican como la **f**.)

8. La regla más importante para estudiar este curso es:

a) Antes de responder, mirar siempre la respuesta que facilita el texto.
b) No mirar jamás la respuesta del texto antes de responder por cuenta propia.

□□□□□□

b.

9. La cartulina sirve precisamente para:

a) Tomar nota y hacer cálculos.
b) Evitar que se vea la respuesta correcta antes de tiempo.
c) Tapar la respuesta correcta.

□□□□□□

b, c.

10. Si viese las respuestas correctas antes de pensarlas por cuenta propia:

a) No estaría aprendiendo, aunque quizás se lo pareciera.
b) Llegaría un momento en que no comprendería el texto.
c) Estaría perdiendo el tiempo.

□□□□□□

a, b, c.

Si mirase las respuestas antes de pensarlas por cuenta propia se estaría engañando a sí mismo ya que usted es la única persona que controla el estudio del texto programado.

11. A veces puede ocurrir que una persona vea las respuestas antes de tiempo y piense "esto mismo es lo que yo hubiera contestado". Este procedimiento:

    a) Es válido.
    b) Hay que procurar evitarlo a toda costa.

□□□□□□

b.

Comprobará que contesta correctamente a la inmensa mayoría de los cuadros; pero si se equivoca en alguno, trate de comprender la respuesta correcta que facilita el texto. **No avance jamás sin haber entendido una explicación.**

No salte jamás ningún cuadro o trozo de texto. Debe avanzar cuadro a cuadro y consultar ciertos apartados llamados Anexos cuando en el texto así se indique.

Al final de cada Tema, encontrará un **Resumen** y un **Cuestionario de Repaso.**

El Resumen del Tema sintetiza el contenido del Tema. Conviene que lo lea atentamente, porque le ayudará a tener una visión de conjunto de todos los puntos estudiados. Pero recuerde que se trata sólo de un resumen, cuya finalidad es ayudarle a recordar los conceptos principales; de ningún modo puede suplir el estudio del Tema completo.

El Cuestionario de Repaso es un conjunto de preguntas acerca de los puntos más importantes del Tema. Deberá contestarlo todo sin consultar información alguna y, luego, comprobar sus respuestas comparándolas con las respuestas correctas que encontrará a continuación. El Cuestionario de Repaso tiene una doble finalidad:

- Repaso de los puntos más significativos del Tema.
- Autocontrol de los conocimientos adquiridos. Las respuestas equivocadas le indicarán cuáles son los puntos que aún no domina con seguridad y que usted deberá repasar.

Para la administración a distancia del Curso, existen **exámenes de control** para cada tema y un **examen final** del curso.

Al final del curso hay un **Glosario** de términos financieros y contables. Además de las definiciones, contiene algunas referencias sobre puntos del curso donde puede acudir para ampliar información. Para algunos aspectos puede servir, pues, de instrumento de repaso.

Puede estudiar en cualquier lugar y en cualquier momento; pero es preferible que lo haga en un sitio tranquilo y dedicándo cada vez una o dos horas de estudio.

Cuando deba dejar el estudio, bien para hacer un breve descanso, bien para una interrupción de más duración –hasta el día siguiente, por ejemplo– procure hacerlo al final de un Tema, antes del Resumen, antes del Cuestionario de Repaso, antes del Examen o en un punto señalado así:

Esta señal de descanso, que aparece de cuando en cuando, no obliga a descansar si no se desea. Unicamente indica que es un lugar idóneo para hacer un descanso o una interrupción en el estudio.

Financiación y balance. Tema 1

2

3

4

CONSULADO DE ARGENTINA
Sala
RIVADAVIA
EN ESTA CASA FALLECIÓ EL
ILUSTRE PROCER ARGENTINO
DON BERNARDINO RIVADAVIA
EL 2 DE SEPTIEMBRE 1845
HOMENAJE A SUS GRANDES
VIRTUDES A SU AMOR A ESPAÑA
SEA ETERNA SU MEMORIA
POR LOS ESPAÑOLES RESIDENTES
EN LA REPUBLICA ARGENTINA
LA CAMARA OFICIAL ESPAÑOLA
DE COMERCIO INDUSTRIA Y
NAVEGACION DE BUENOS AIRES
25 DE MAYO 1910
DEL CENTENARIO

REPUBLICA ARGENTINA
CONSULADO
CONSULADO DE ARGENTINA
REPUBLICA ARGENTINA
CASA RIVADAVIA

Tema 1
Financiación y balance

CONTENIDO DEL TEMA 1

Introducción 1/3
Los recursos permanentes y su empleo. 1/3
El activo circulante y el pasivo circulante. 1/20
Clasificación de las partidas del activo circulante 1/25
Clasificación de las partidas del activo fijo o inmovilizado 1/27
Disposición del balance 1/29
Recursos propios frente a recursos ajenos. Apalancamiento financiero 1/31
Resumen 1/37
Cuestionario de Repaso 1/40

INTRODUCCION

Las empresas, para nacer, subsistir y desarrollarse, necesitan recursos financieros. Tienen que realizar inversiones en instalaciones, equipos, stocks, etc. Esas necesidades se atienden con recursos financieros propios y ajenos.

Los recursos no son ilimitados ni gratuitos. Cada fuente de recursos tiene su coste y sus características.

Por otra parte, no todas las inversiones de recursos son igualmente necesarias ni presentan la misma rentabilidad.

La gestión financiera tiene por objetivo atender las necesidades financieras de la empresa con los recursos más adecuados.

La gestión financiera requiere el conocimiento de la situación financiera actual y la previsión del desarrollo financiero futuro. La situación actual y la evolución experimentada en el pasado constituirán precisamente la base de partida para las previsiones.

La principal fuente de información sobre el pasado y el presente es la contabilidad. Los balances son pura información financiera.

Este Tema pretende ser un repaso de conocimientos básicos sobre interpretación de balances.

Según sean sus conocimientos previos, el Tema le resultará más o menos sencillo. En todo caso, tendrá que dedicar cierta atención a la terminología. Desgraciadamente, la terminología no está normalizada y en la lengua castellana encontramos para un mismo concepto expresiones distintas, muchas veces por influencia simultánea del inglés y del francés.

Si lo cree conveniente, tome nota de términos y definiciones. Sobre todo, dedique al estudio todo el tiempo que necesite. El Cuestionario que encontrará al final del Tema le orientará sobre los puntos que le conviene repasar.

LOS RECURSOS PERMANENTES Y SU EMPLEO

1. Para empezar un negocio, para crear una empresa, se requiere dinero. Este dinero puede necesitarse para:

   a) Atender los gastos de constitución y primer establecimiento.
   b) Adquirir inmuebles.
   c) Repartir beneficios entre los socios.
   d) Adquirir maquinaria, muebles, etc.

□□□□□□

a, b, d.

2. También conviene disponer de dinero para:

   a) Comprar mercaderías o primeras materias.
   b) Pagar los gastos corrientes a medida que se vayan produciendo.
   c) Invertir en acciones de otras empresas.

□□□□□□

a, b. (c no es una necesidad típica de la mayoría de las empresas.)

3. El dinero necesario, lo proporcionan:

   a) Los directivos.
   b) Los propietarios o socios de la empresa.
   c) Los empleados.

□□□□□□

b.

4. También puede suceder que alguno de los socios, en lugar de aportar dinero para comprar algún elemento necesario para la empresa (un local, una máquina, un solar, etc.), aporte directamente dicho bien.

   En este caso se tratará de una aportación no dineraria que en el balance:

   a) No aparecerá.
   b) Aparecerá valorada en dinero.
   c) Aparecerá pero sin valorar.

□□□□□□

b.

La situación financiera de una empresa se refleja en su balance. La información básica para cualquier análisis financiero es la que figura en el balance, posiblemente complementada por otros datos.

Por consiguiente, la mayoría de las consideraciones que se harán a lo largo del curso estarán basadas en datos de balances más o menos simplificados.

Estudie este balance:

	ACTIVO		PASIVO	
100.000	INMUEBLES			
50.000	MAQUINARIA			
20.000	MOBILIARIO		CAPITAL	170.000
170.000				170.000

5. ¿Cuáles de estas afirmaciones sobre el anterior balance son ciertas?

   a) La empresa ha sido creada por tres socios: uno ha aportado inmuebles; otro, maquinaria y un tercero, mobiliario.
   b) Las aportaciones hechas por los propietarios ascienden a 170.000.
   c) La empresa no tiene dinero disponible.

□□□□□□

b, c. (**a** podría ser cierta, pero no se puede saber por el balance. Los balances no detallan qué ha aportado cada socio en particular.)

6. ¿Cuál podría ser la causa de que no exista dinero disponible?

   a) Todo el dinero aportado se ha invertido en las partidas que muestra el activo.
   b) Las aportaciones de los socios no han sido dinerarias sino en inmuebles, maquinaria y mobiliario.
   c) El dinero disponible se ha invertido en primeras materias.

□□□□□□

a, b. (El balance no informa si la causa es **a** o es **b** o una combinación de ambas.)

7. Pero lo que es seguro es que la empresa no ha invertido dinero en primeras materias, porque, si lo hubiera hecho, éstas figurarían como una partida más del (activo/pasivo) .... del balance.

□□□□□□

activo

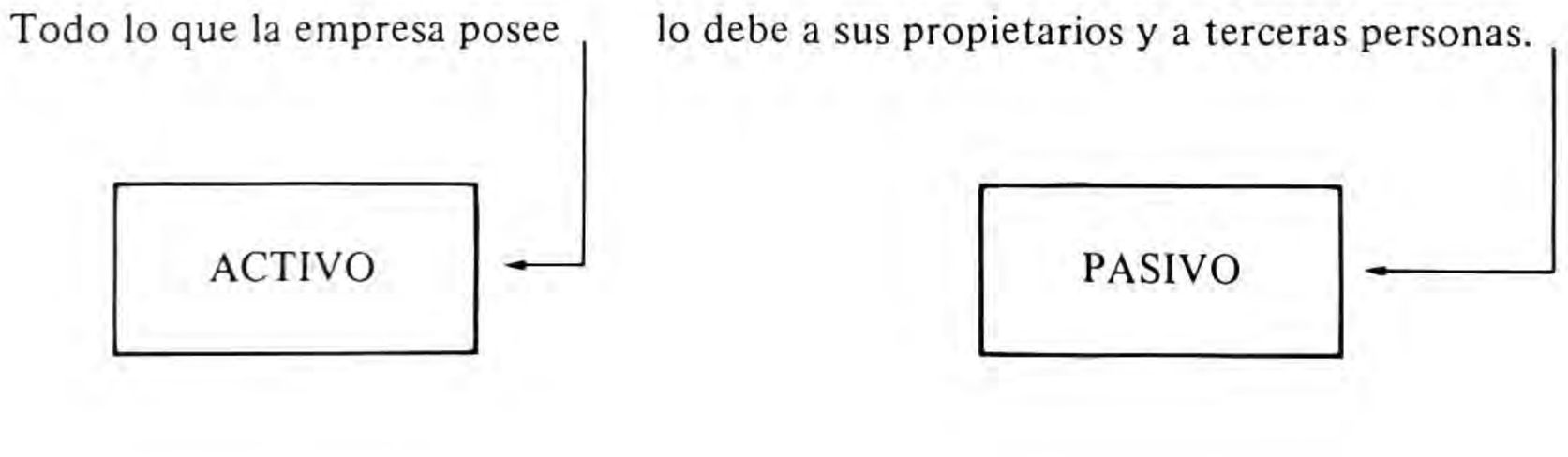
8. El activo de cualquier balance muestra todo lo que la empresa (tiene/debe) .....
□□□□□□

tiene.

9. El pasivo muestra lo que la empresa ..... a sus propietarios y a terceras personas.
□□□□□□

debe

Contablemente, conviene considerar la empresa como un ente distinto a sus propietarios. La empresa no posee nada propio. Recibe dinero de sus propietarios o créditos de terceras personas (proveedores o entidades de crédito). El dinero o el crédito le permiten adquirir los bienes de equipo necesarios para trabajar.



El esquema que aparece en el Anexo 1.1 es básico para la comprensión de cualquier balance. Estúdielo.

10. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son verdad sobre el pasivo?

a) Muestra las fuentes de financiación de la empresa.
b) Es una relación de deudas de la empresa.
c) Muestra cómo la empresa ha invertido el dinero recibido.

□□□□□□

a, b.

Los socios o propietarios se diferencian de las terceras personas en que éstas, tarde o temprano, exigirán que la empresa les pague lo que les debe, mientras que los propietarios normalmente no reclamarán la devolución de sus aportaciones, salvo que la empresa se liquide. Existen, pues, dos clases de pasivo: el **exigible** y el **no exigible**.

11. A continuación aparecen tres pasivos de distintos balances, con partidas no ordenadas. Calcule el importe total del pasivo exigible y del pasivo no exigible para cada uno de ellos.

I. PASIVO

Proveedores	100	
Acreedores	50	Exigible: .....
Capital	650	No exigible: .....
Crédito a largo plazo	200	
Total	1.000	

II. PASIVO

Reservas	200	
Proveedores	100	Exigible: .....
Anticipos a cuenta de clientes	60	No exigible: .....
Capital	500	
Beneficio remanente del ejercicio anterior	40	
Total	900	

III. PASIVO

Impuestos pendientes de pago	30	
Capital	1.050	Exigible: .....
Reserva legal	150	No exigible: .....
Reserva estatutaria	100	
Remanente	60	
Proveedores	200	
Empréstito (emisión de obligaciones)	300	
Deudas a la Seguridad Social	10	
Total	1.900	

□□□□□□

I. PASIVO

Exigible	350
No exigible	650

II. PASIVO

Exigible	160
No exigible	740

III. PASIVO

Exigible	540
No exigible	1.360

Los remanentes son beneficios cuya distribución no está todavía decidida. No son, pues, un pasivo exigible. Lo serán cuando se decida repartirlos entre los socios, si así sucede.

12. Relacione los dos tipos de deudas de la izquierda con las características de la derecha:

1. Deudas a terceras personas.
2. Deudas a los propietarios.

a) No se tendrán que pagar mientras la empresa no se liquide.
b) A corto, medio o largo plazo se tendrán que pagar.
c) Se pueden considerar como un préstamo hecho a la empresa con carácter permanente.
d) Generalmente, son préstamos o créditos concedidos por proveedores o entidades de crédito.

□□□□□□

1. b, d.
2. a, c.

13. Relacione las dos clases de pasivo (de la izquierda) con los ejemplos (de la derecha):

1. Pasivo exigible.
2. Pasivo no exigible.

a) Créditos bancarios.
b) Reservas constituidas.
c) Proveedores.
d) Capital social.
e) Préstamo de un socio, a devolver dentro de un año.

□□□□□□

1. a, c, e.
2. b, d.

Las aportaciones de los socios constituyen el capital de la sociedad. Cuando un socio, no en condición de tal sino privadamente, hace un préstamo a la empresa, éste no será una aportación de capital sino una partida que se deberá contabilizar como pasivo exigible, concretamente en la cuenta de acreedores.

14. Como usted sabe, con los beneficios que consigue una empresa se pueden hacer dos cosas:

– repartirlos entre los socios
– reinvertirlos en la empresa.

Los beneficios reinvertidos constituyen las .....

□□□□□□

reservas.

Para responder a las preguntas que siguen, vuelva a mirar el balance que aparece antes del cuadro 5.

15. ¿Cuáles de estar afirmaciones son ciertas sobre el pasivo de dicho balance?

a) Comprende deudas a los socios y a terceras personas.
b) Es todo exigible.
c) Es todo no exigible.
d) Incluye reservas.

□□□□□□

c.

16. El balance podría ser el de una empresa (recién creada/en funcionamiento) .....
.....

□□□□□□

recién creada.

La empresa no funciona normalmente. Por esto en el balance no aparece pasivo exigible ni otras cuentas típicas de cualquier empresa tales como existencias, clientes, caja, bancos, etc.

17. En el activo del balance aparecen sólo cuentas del activo (circulante/fijo) .....
□□□□□□

fijo.

Un activo fijo o inmovilizado comprende los elementos que constituyen inversiones permanentes de la empresa.

18. Los elementos del activo fijo o inmovilizado:

a) Se utilizan generalmente durante algunos años.
b) No pueden volverse a convertir en dinero.
c) Tienen que durar mientras la empresa exista.

□□□□□□

a.

Una inversión permanente se materializa en un **medio** de trabajo, un elemento del equipo necesario para trabajar (una máquina, un vehículo, un local, ...), no en el **objeto** del trabajo (productos que fabrican o mercancías que se compran y venden). Pero los medios de trabajo requieren renovaciones, por esto no son ciertas las alternativas **b** y **c** del cuadro anterior.

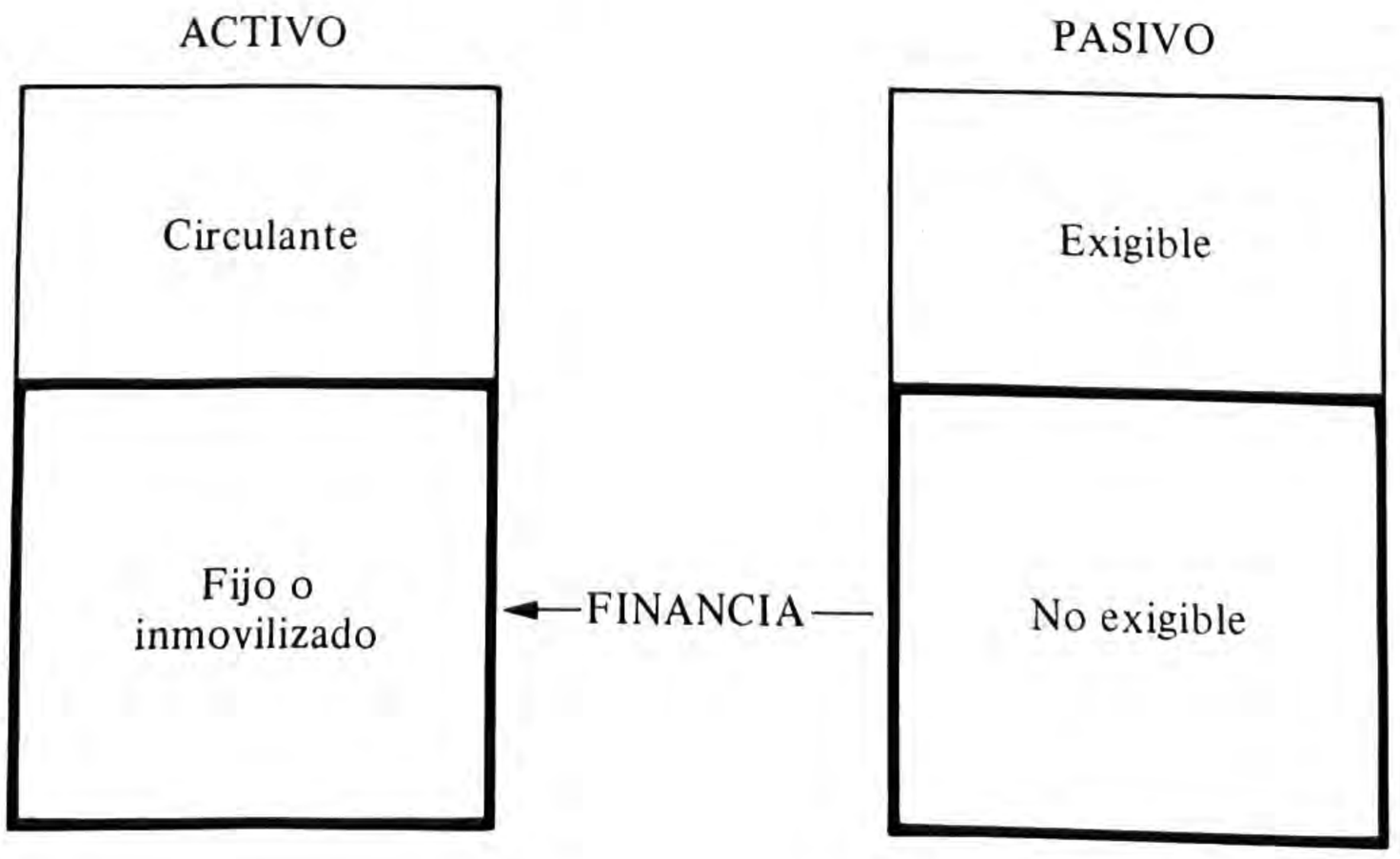
19. En general, los elementos del activo fijo o inmovilizado se financian con pasivo .....
.....
□□□□□□

no exigible (o fondos propios).

20. Como norma general ¿es aceptable que el activo fijo esté exclusivamente financiado con pasivo exigible? ..... ¿Por qué? .....
.....
□□□□□□

No.
Porque los recursos facilitados por el pasivo exigible estarían inmovilizados y no podrían devolverse.

Así pues, en una primera aproximación, hay que considerar que los recursos procedentes del pasivo no exigible se utilizan para financiar el activo fijo:



A continuación matizaremos la anterior afirmación.

Pero antes, si lo desea, puede tomarse un descanso. Recuerde que las indicaciones de descanso, como la que aparece a continuación, no le obligan a descansar. Sirven sólo para indicarle los lugares más apropiados para hacerlo.

descanso

21. El activo fijo sirve para trabajar. El trabajo ha de proporcionar beneficios. Esa es la finalidad principal de cualquier empresa lucrativa. Los beneficios ¿pueden servir para pagar, en parte, el activo fijo? .....

□□□□□□

Sí. (Siempre que se decida reinvertirlos en la empresa.)

La reinversión de los beneficios es una forma de autofinanciación. Como normalmente la autofinanciación resulta insuficiente, se recurre también a la financiación ajena.

22. Imagine el caso de una persona que decide ganarse la vida haciendo trabajos mecanográficos en casa. Para ello, compra una máquina de escribir pagando la mitad al contado y la otra mitad a plazos, que pagará con el dinero que le proporcione su trabajo.

    Desde el momento en que recibe la máquina hasta que la tiene totalmente pagada, ésta habrá sido financiada en parte:

    a) Con recursos propios.
    b) Con crédito del proveedor.
    c) Por nadie.

□□□□□□

a, b.

23. Si la persona de nuestro ejemplo llevase contabilidad, al empezar el negocio, en el activo fijo, tendría una cuenta que representaría la máquina por la totalidad de su valor; en el pasivo no exigible, tendría otra cuenta llamada capital, por la mitad del valor de la máquina, la otra mitad aparecería contabilizada en el pasivo ..... en una cuenta llamada .....

□□□□□□

exigible

acreedores. (Si ha respondido proveedores no ha cometido ningún error, pero recuerde que las deudas a proveedores de bienes de equipo suelen contabilizarse en la cuenta de acreedores, reservando la de proveedores para las deudas por suministros de mercaderías o materiales objeto de la explotación.)

24. Cuando la máquina esté totalmente pagada, estará financiada con:

a) Recursos propios.
b) Autofinanciación.
c) Crédito del proveedor.

□□□□□□

a, b. (Vea el comentario que sigue.)

No existe unanimidad sobre lo que debe entenderse por autofinanciación. Algunos autores incluyen las aportaciones de los socios, otros consideran que la autofinanciación comprende sólo los recursos generados por la empresa.

25. Si una empresa adquiere a crédito un elemento de equipo de un coste relativamente modesto, quizás podrá pagarlo con los beneficios que consiga en uno o dos años. En cambio, si el coste es elevado tal vez necesitará acumular los beneficios de 4 ó 5 años. En este caso, puede suceder que:

a) El proveedor no quiere esperar tanto tiempo en cobrar.
b) La empresa, para poder adaptarse a las condiciones de pago exigidas por el proveedor, tenga que hacer uso de un crédito bancario.
c) En un momento dado, el elemento de equipo esté financiado con recursos propios y con recursos ajenos.

□□□□□□

a, b, c. (Los recursos propios pueden consistir en aportaciones de los socios y en autofinanciación.)

26. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son verdad?

a) No conviene financiar inversiones importantes de activo fijo mediante créditos a corto plazo, es decir, con vencimiento a menos de un año.
b) Cuando un proveedor no concede facilidades de pago a medio y largo plazo, quizás podrá obtenerse un crédito bancario que permitirá pagar al proveedor y financiar así la compra.
c) Todas las adquisiciones de activo fijo deben financiarse siempre con recursos propios, es decir, con pasivo no exigible.

□□□□□□

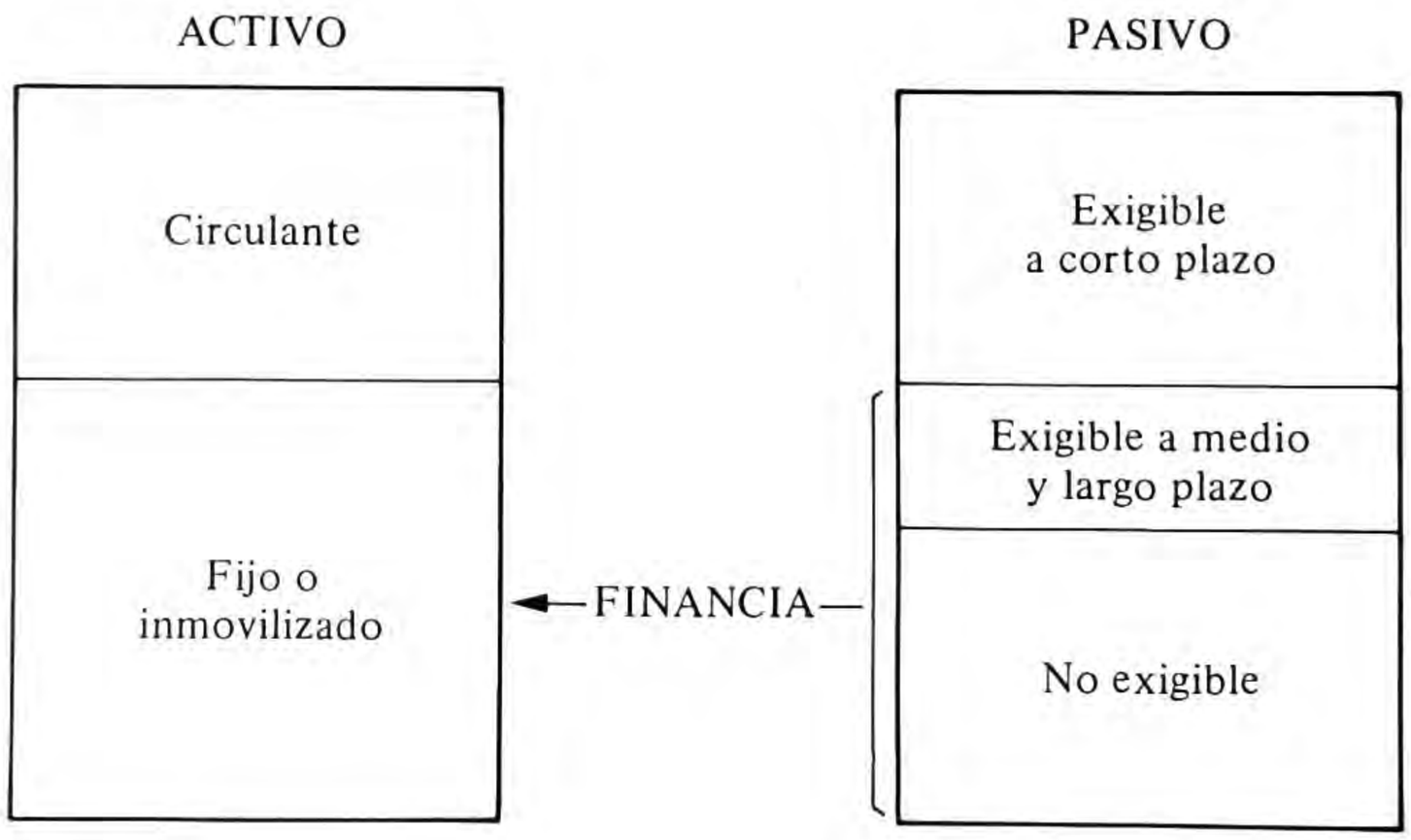
a, b.

Existen dudas sobre cuál debe ser la duración normal de los distintos plazos.

Podemos convenir que:

Corto plazo = Menos de un año.
Medio plazo = Entre uno y cinco año.
Largo plazo = Más de cinco años.

Tanto si la financiación es directa del proveedor como si se consigue a través de un crédito bancario, la situación será:



Este esquema es una versión perfeccionada del estudiado anteriormente; pero, como ahora verá todavía es susceptible de reajuste.

27. Las partidas del activo que no forman parte del fijo o inmovilizado constituyen el activo circulante. Según esto, clasifique:

1. Activo circulante.
2. Activo fijo.

a) Elementos de transporte.
b) Mobiliario y enseres.
c) Primeras materias.
d) Efectivo líquido disponible.
e) Deudas de clientes.
f) Envases y embalajes.
g) Productos en curso de fabricación.
h) Productos acabados.
i) Utillajes y herramientas.

□□□□□□

1. c, d, e, f, g, h.
2. a, b, i.

Observe que tanto el mobiliario como los vehículos, a pesar de ser bienes muebles, forman parte del inmovilizado. En ello no existe ninguna contradicción ya que lo inmovilizado es el dinero invertido, no el bien en sí.

28. Pertenece al activo circulante:

a) El dinero en cuentas corrientes bancarias.
b) Los materiales que se transforman o se incorporan al producto en el curso de la fabricación.
c) Las máquinas de escribir y de calcular de las oficinas.
d) El valor de los productos vendidos y todavía no cobrados.

□□□□□□

a, b, d.

29. Calcule el importe correspondiente al activo fijo y al circulante de cada uno de estos activos desordenados:

I. ACTIVO		
Maquinaria	1.000	Circulante: .....
Clientes	200	Fijo: .....
Mercaderías	300	
Vehículos	400	
Caja y Bancos	100	
Total	2.000	

II. ACTIVO		
Edificios	1.000	Circulante: .....
Primeras materias	700	Fijo: .....
Productos acabados	300	
Productos en proceso de fabricación	150	
Deudores	50	
Pagos a cuenta a proveedores	300	
Maquinaria e instalaciones	500	
Terrenos	2.000	
Total	5.000	

□□□□□□

I. ACTIVO	
Circulante	600
Fijo	1.400

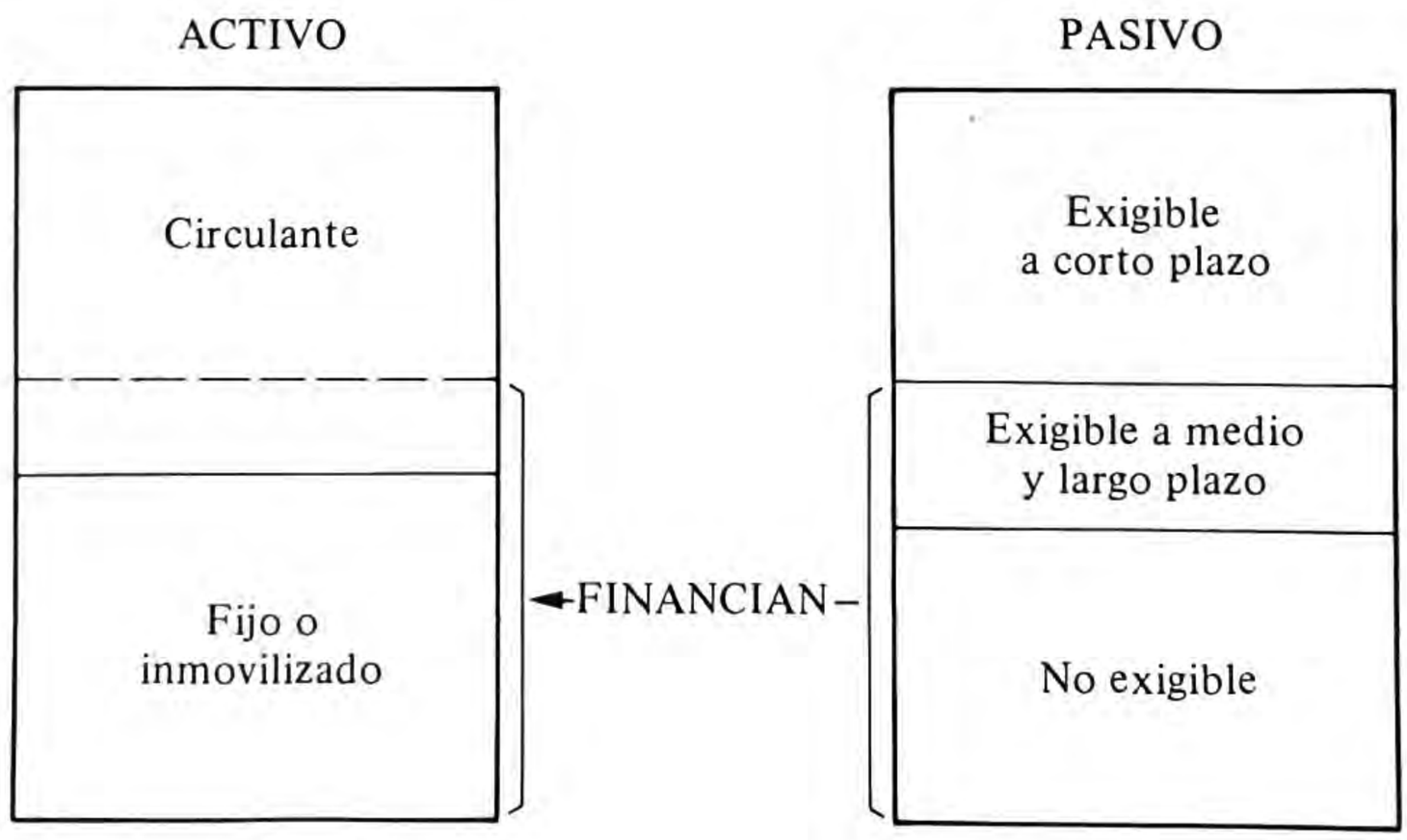
II. ACTIVO	
Circulante	1.500
Fijo	3.500

Podemos definir el activo circulante como:

> Todos aquellos elementos del activo que son dinero efectivo o se convertirán en dinero efectivo dentro del ciclo de explotación de la empresa. (Entendiendo por ciclo de explotación el período de tiempo que va desde que se compra una primera materia hasta que se cobra el producto fabricado con ella.)

La anterior definición es perfectamente válida desde el punto de vista contable; pero, si miramos el activo con un criterio financiero, no hay duda que una parte del activo circulante (por ejemplo, los stocks mínimos) será también una inversión fija.

Por esto, en buena política financiera, el pasivo no exigible y el exigible a medio y largo plazo, además de financiar todo el activo fijo, deberán financiar también una parte del circulante. Gráficamente:



Este esquema de financiación se considera normal. En el Tema 3, al estudiar el fondo de maniobra, verá en qué medida el activo circulante debe estar financiado por el pasivo exigible a medio y largo plazo y por el pasivo no exigible.

30. Las fuentes de financiación que facilitan los socios o propietarios de la empresa, sea aportando dinero, sea reinvirtiendo beneficios, son recursos (propios/ajenos) .....
□□□□□□

propios.

31. ¿Cuáles de las siguientes partidas son recursos propios?

a) Capital.
b) Reservas.
c) Créditos a largo plazo.
d) Obligaciones en circulación.
e) Beneficios remanentes de ejercicios anteriores.

□□□□□□

a, b, e.

32. Como resumen de la terminología empleada hasta aquí, complete el siguiente balance escribiendo los títulos correspondientes a cada grupo de cuentas:

ACTIVO	PASIVO
.....	.....
Caja y Bancos	Proveedores
Clientes	Acreedores
Deudores	Anticipos de clientes
Mercaderías	Deudas a la Seguridad Social
..... o	.....
Mobiliario y enseres	Crédito a 2 años
Instalaciones	
	.....
	Crédito hipotecario a 10 años
	Obligaciones en circulación.
	..... o .....
	Capital
	Reservas
	Remanente
Circulante	Exigible a corto plazo
Fijo, inmovilizado	Exigible a medio plazo
	Exigible a largo plazo
	No exigible, recursos propios

□□□□□□

33. No hay que confundir los recursos propios con los recursos permanentemente empleados (o recursos permanentes).

Estos últimos son los recursos propios más el exigible a (medio y largo/corto) .... plazo.

□□□□□□

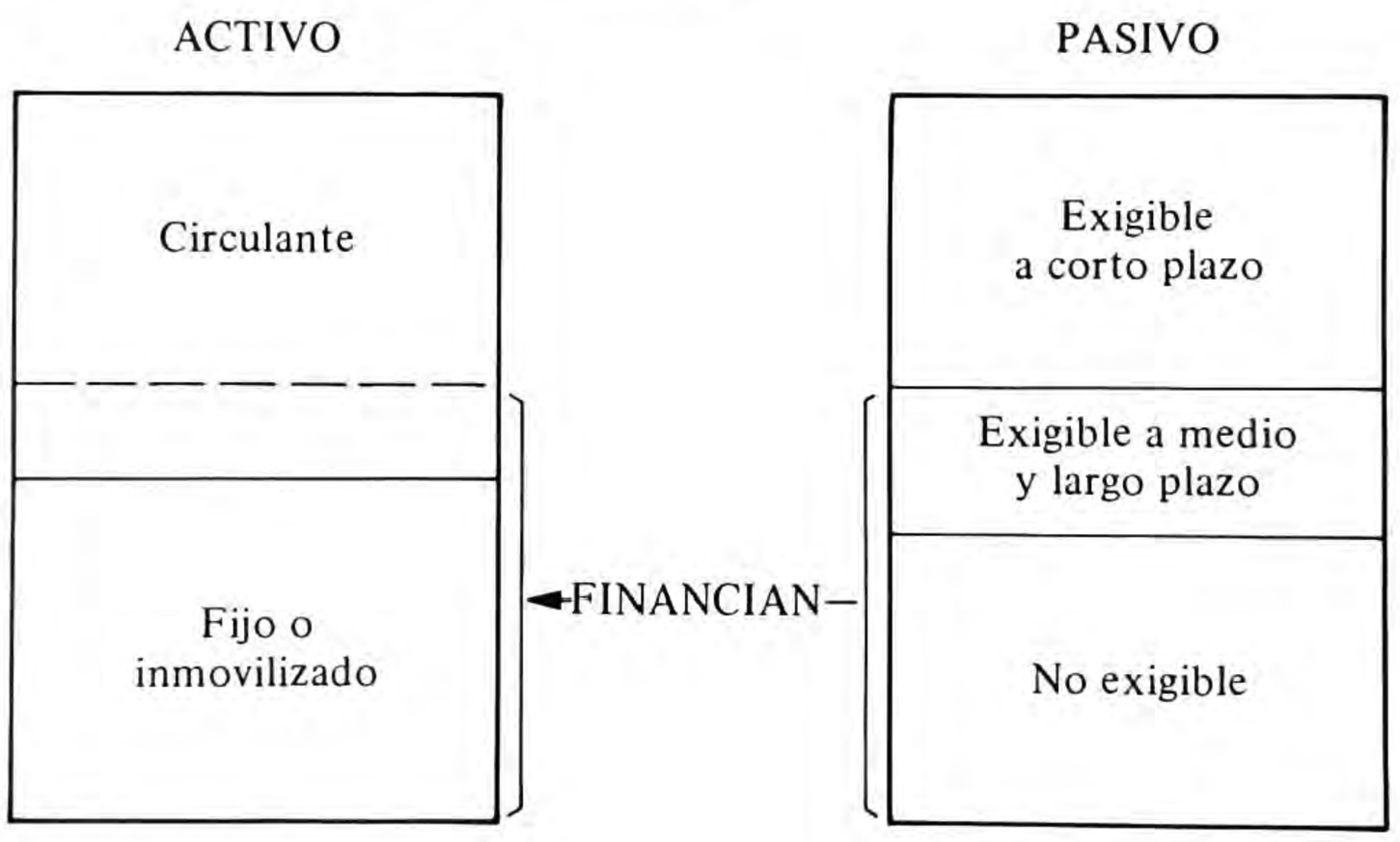
medio y largo

34. Por tanto, los recursos permanentes comprenden los recursos propios y parte de los .....
.....
□□□□□□

recursos ajenos.

Observe que el adjetivo "permanente" no se ha de tomar en su acepción absoluta.

35. Volviendo a nuestro esquema de financiación:



podemos decir que normalmente el activo ..... y una parte del .....
se financian con los .....
□□□□□□

fijo
circulante
recursos permanentes (o recursos permanentemente empleados).

descanso

La diversidad de los conceptos y denominaciones barajados hasta aquí, hace aconsejable el repaso que realizará en los diez próximos cuadros.

36. Para montar una empresa, hace falta dinero. Las primeras necesidades de dinero se presentan a la hora de comprar locales, muebles, máquinas, etc. es decir, al adquirir los elementos del activo ..... llamado también .....
□□□□□□

fijo
inmovilizado. } (o en orden inverso)

37. El dinero necesario para adquirir el activo fijo debe ser aportado en su mayor parte por los .....
□□□□□□

propietarios (o socios).

38. La partida que en el balance refleja la aportación de los socios se llama (aportación/capital) ..... y aparece siempre en el (activo/pasivo) .....
□□□□□□

capital
pasivo.

39. Cuando las cosas van bien, la empresa genera beneficios que son nuevos recursos financieros. Al concluir el ejercicio hay que decidir si esos beneficios se reparten o se dejan dentro del negocio. Los beneficios dejados en el negocio quedan reflejados en el pasivo en las cuentas de .....
□□□□□□

reservas.

40. Las reservas, como el capital, son fuentes de .....
□□□□□□

financiación (o recursos).

41. Los beneficios se reparten entre los socios y/o se reinvierten en la empresa. Mientras esa distribución no está todavía decidida, los beneficios:

a) Son un pasivo exigible.
b) Son una fuente de financiación.
c) Estarán invertidos en alguna partida del activo.

□□□□□□

b, c.

42. El activo fijo no se suele pagar al contado. Generalmente, los proveedores concederán condiciones de pago. Si a pesar de dichas condiciones los recursos propios resultan todavía insuficientes, la empresa tendrá que recurrir a ..... a plazo más o menos largo.
□□□□□□

Cualquiera de estas respuestas es válida: recursos ajenos, créditos, créditos bancarios, créditos hipotecarios.

43. Desde un punto de vista de necesidades financieras, habrá que considerar que no sólo están inmovilizadas las inversiones del activo fijo sino también una parte de las del activo .....
□□□□□□

circulante. (Por ejemplo, los stocks mínimos.)

44. Por tanto, en buena política financiera, todo el activo fijo y una parte del circulante tendrán que estar financiados con los llamados .....
□□□□□□

recursos permanentes (o recursos permanentemente empleados).

45. Los recursos permanentes están formados por los recursos ..... más el .....
□□□□□□

propios
exigible a medio y largo plazo.

descanso

EL ACTIVO CIRCULANTE Y EL PASIVO CIRCULANTE

46. Considerando el balance en su totalidad, el pasivo nos muestra las ..... de financiación de los elementos del .....

□□□□□

fuentes
activo. (Recuerde el esquema del Anexo 1.1.)

47. Teniendo a la vista sólo el pasivo de un balance, ¿podemos saber en qué se ha invertido el dinero? ..... ¿Por qué? .....
.....

□□□□□

No.
Porque el pasivo nos muestra sólo las fuentes de financiación. La utilización de dicha financiación aparece en el activo.

48. Observe que una fuente de financiación:

a) Siempre es dinero líquido que la empresa recibe.
b) Puede ser un crédito que la empresa consigue.
c) Puede ser los beneficios generados por la propia empresa.

□□□□□

b, c.

Conviene insistir en que para financiar la adquisición de un bien o elemento del activo no siempre se utiliza dinero. Puede utilizarse también crédito. Hay dos clases de crédito: el que conceden los bancos y otras entidades de crédito, que nos proporciona dinero con el que pagar el bien adquirido, y el que conceden los proveedores mediante aplazamientos en el pago de sus facturas. Este último se llama crédito comercial y no proporciona dinero sino que retrasa el pago.

49. Un crédito comercial:

a) Permite disponer hoy de un bien que se pagará al cabo de cierto tiempo.
b) Es una fuente de financiación.
c) Sustituye temporalmente al dinero en la adquisición de bienes.
d) Es un recurso ajeno.

□□□□□

a, b, c, d.

50. El pasivo exigible a corto plazo comprende fuentes de financiación:

a) Propias.
b) Ajenas.

□□□□□□

b.

51. Dentro del exigible a corto, la fuente de financiación más corriente son los créditos que nos conceden los ....., es decir, el crédito .....

□□□□□□

proveedores
comercial.

52. En una situación financiera normal, el exigible a corto plazo financia sólo parte del ....

□□□□□□

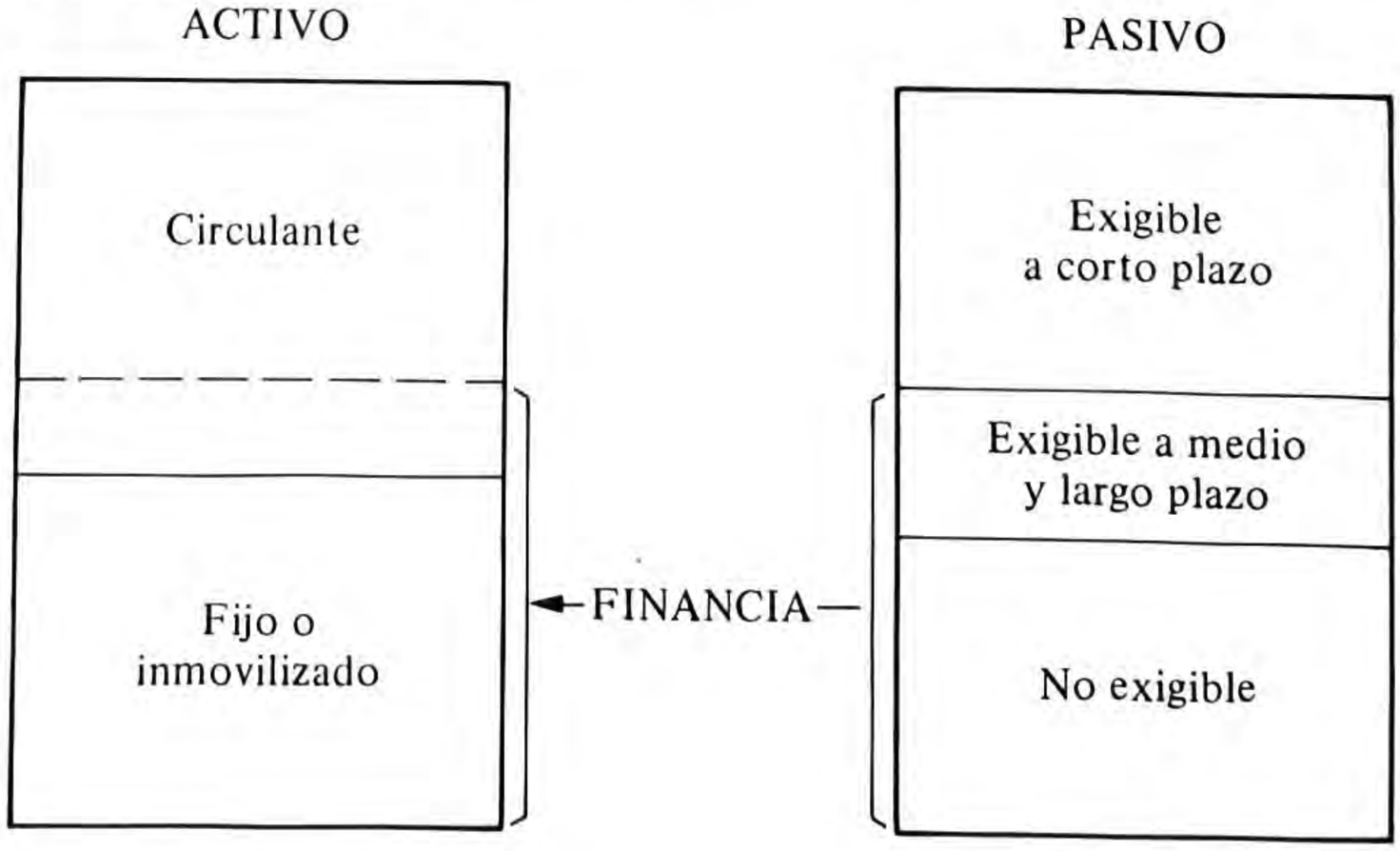
activo circulante.

53. El exigible a corto no financia la parte del activo circulante que ya está financiada por los .....

□□□□□□

recursos permanentes.

54. Añadiendo una segunda flecha a nuestro esquema de financiación podemos reflejar las anteriores afirmaciones. Hágalo:



□□□□□□

50. El pasivo exigible a corto plazo comprende fuentes de financiación:

a) Propias.
b) Ajenas.

□□□□□□

b.

51. Dentro del exigible a corto, la fuente de financiación más corriente son los créditos que nos conceden los ....., es decir, el crédito .....

□□□□□□

proveedores
comercial.

52. En una situación financiera normal, el exigible a corto plazo financia sólo parte del ....

□□□□□□

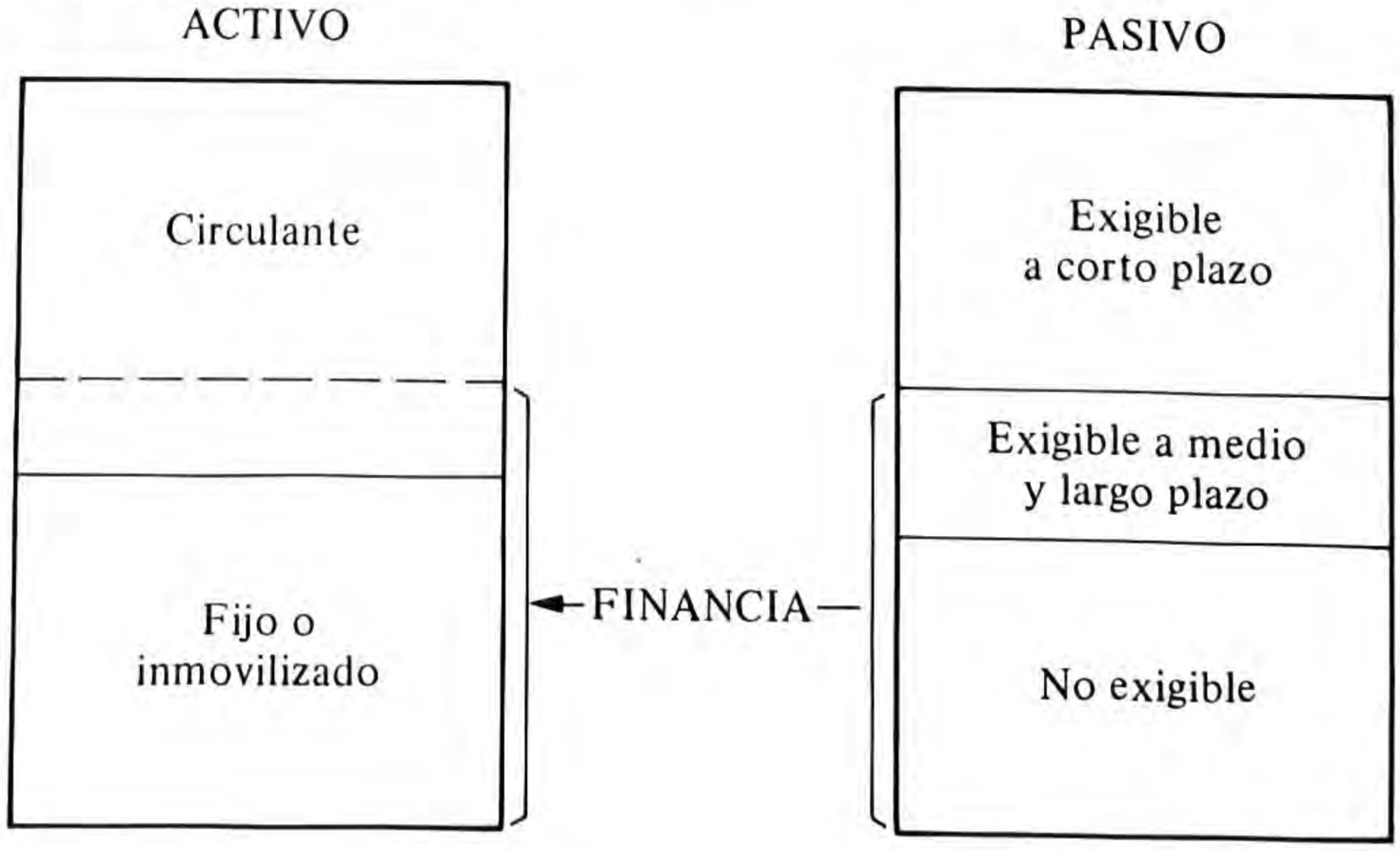
activo circulante.

53. El exigible a corto no financia la parte del activo circulante que ya está financiada por los .....

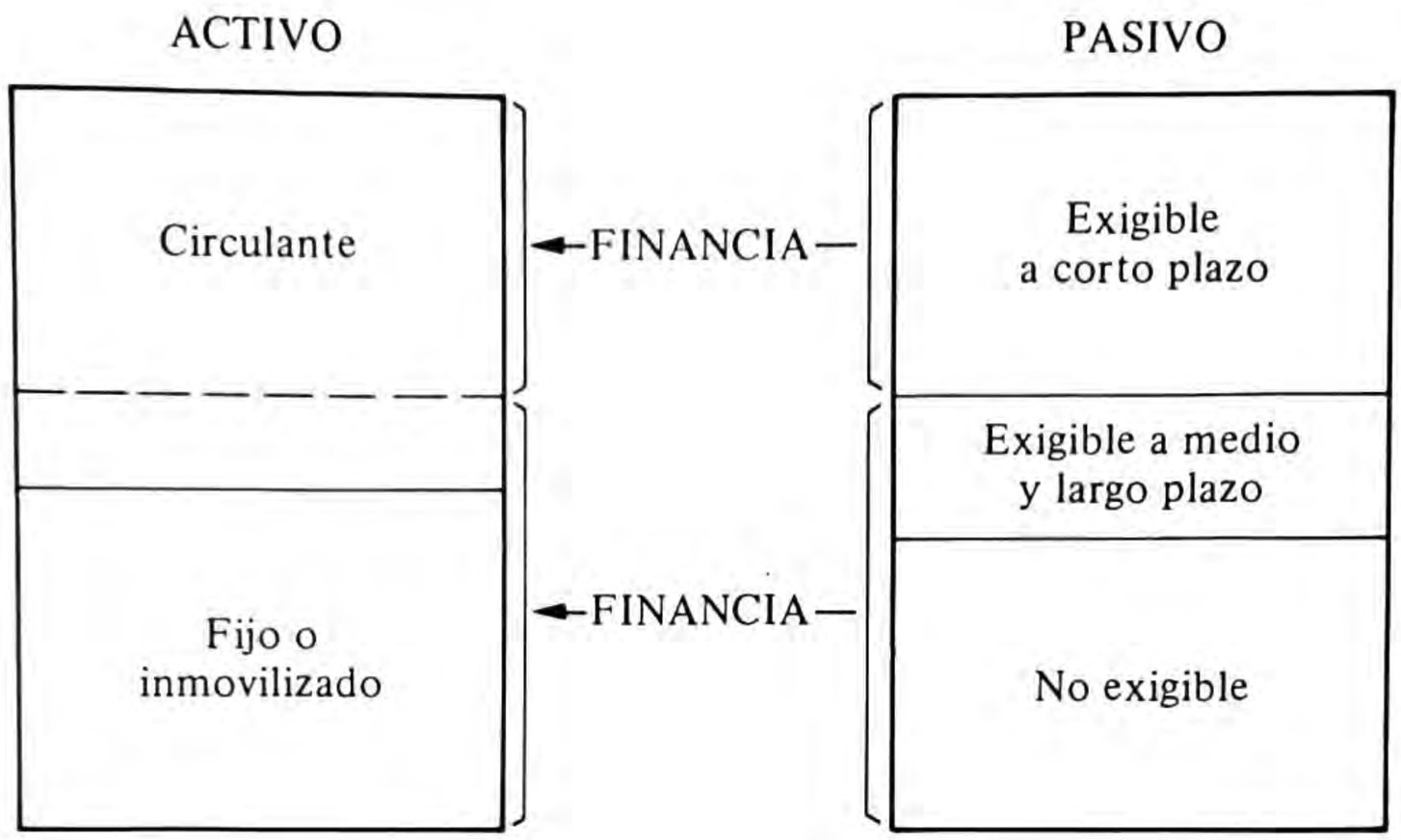
□□□□□□

recursos permanentes.

54. Añadiendo una segunda flecha a nuestro esquema de financiación podemos reflejar las anteriores afirmaciones. Hágalo:

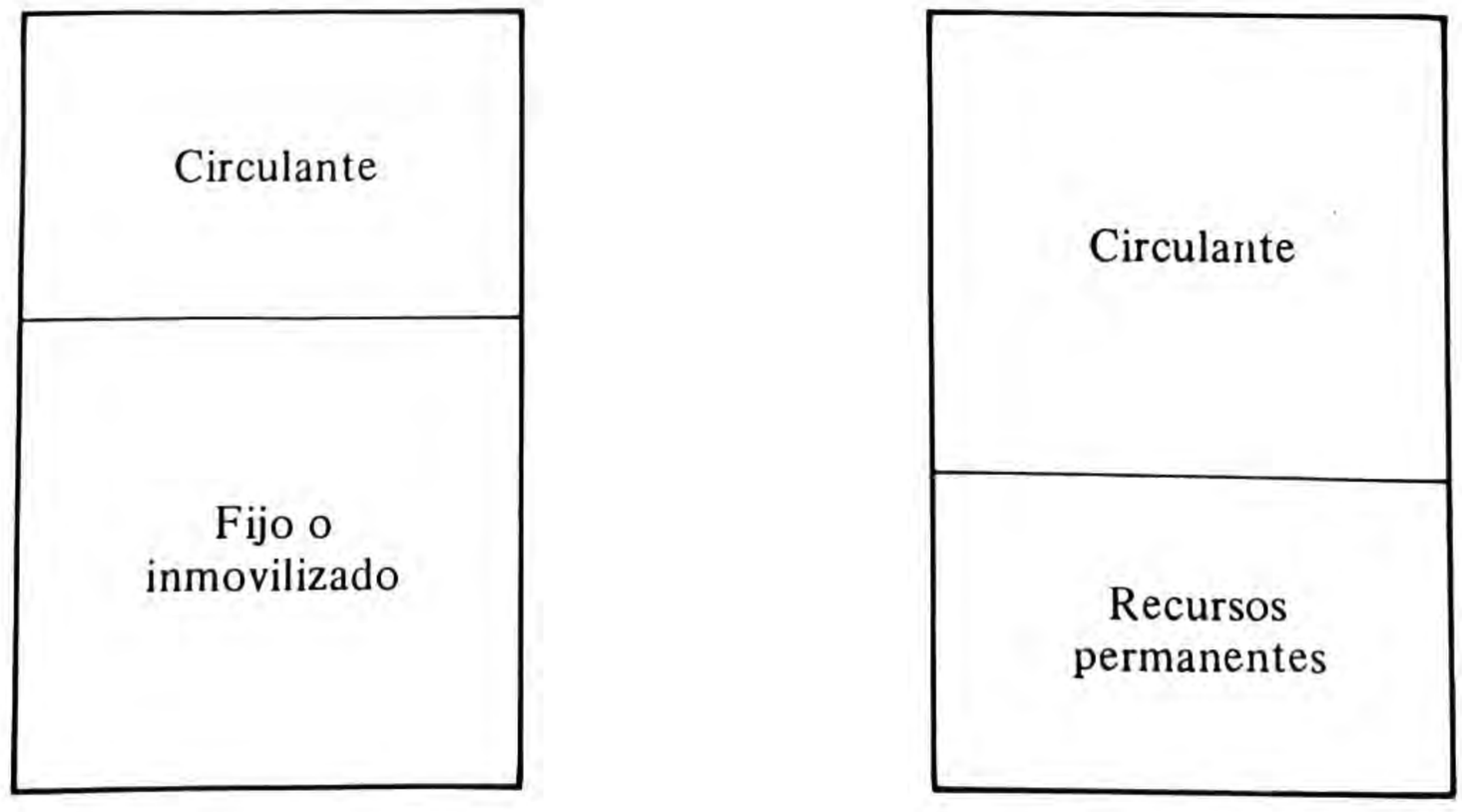


□□□□□□



El exigible a corto plazo está formado por las deudas que la empresa tendrá que pagar dentro de un plazo máximo de un año. Dicho exigible también se llama pasivo circulante.

55. A juzgar por el tamaño de las divisiones del activo y del pasivo ¿qué defecto financiero puede tener la empresa representada a continuación? .....
.....¿Qué peligro puede correr? .....
.....



□□□□□

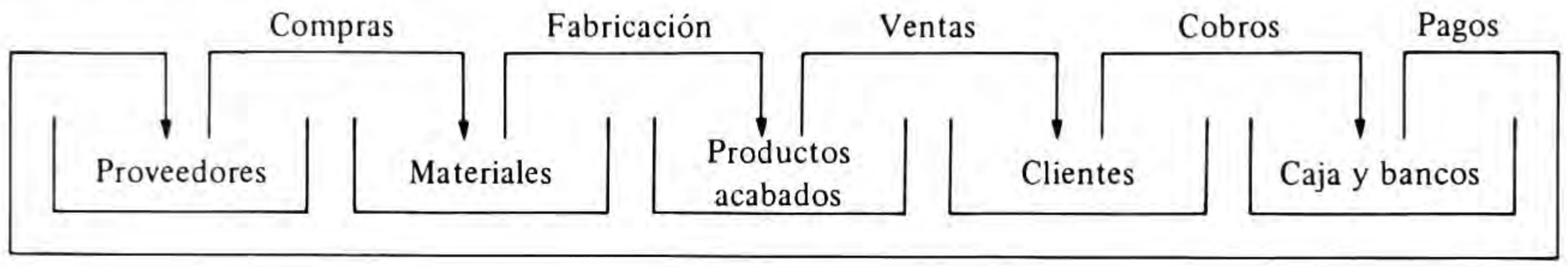
Insuficientes recursos permanentes. (No llegan a cubrir la totalidad del activo fijo.)
Puede tener que vender elementos del activo fijo para poder pagar las deudas del pasivo circulante.

Si usted ha respondido que el defecto consistía en excesivo pasivo circulante, su respuesta también es correcta; pero probablemente, el verdadero origen del defecto es una insuficiencia de recursos permanentes que ha obligado a hacer uso de un excesivo pasivo circulante.

Las anteriores afirmaciones son sólo suposiciones. La simple lectura de un balance, sin analizar la realidad, no permite sacar conclusiones rotundas. Cualquier situación aparentemente anormal puede resultar perfectamente admisible una vez conocidas las circunstancias reales del caso. Así por ejemplo, pueden existir empresas cuyo pasivo circulante supere a su activo circulante sin que ello acarree dificultades financieras.

Antes se ha dicho que el activo circulante está constituido por todas aquellas partidas que son dinero o se convierten en dinero dentro del ciclo de explotación de la empresa.

Para una empresa fabril, el ciclo de explotación puede representarse así:



56. En la mayoría de las empresas, la duración del ciclo de explotación es (inferior/superior) ..... a un año.

□□□□□□

inferior (El tiempo que transcurre desde la compra de las primeras materias hasta el cobro de los productos fabricados con ellas, incluyendo almacenamientos, es inferior a un año.)

Observe que las operaciones (indicadas en la parte superior del gráfico) producen "transvases" entre las distintas cuentas (representadas en la parte inferior).

57. Las cuentas que intervienen en el ciclo de explotación son:

a) Exclusivamente del activo circulante.
b) Exclusivamente del pasivo circulante.
c) Del activo circulante y del pasivo circulante.

□□□□□□

c.

El gráfico del ciclo de explotación es una simplificación de la realidad. La explotación de una empresa da lugar directa o indirectamente a otras operaciones en las que intervienen también otras cuentas.

58. En un momento dado, una empresa puede tener un exceso de dinero líquido en sus cuentas corrientes bancarias. Para obtener una rentabilidad del mismo, puede invertirlo en valores mobiliarios cotizados en bolsa. Esta sería una operación (directamente/indirectamente) ..... relacionada con la explotación. Las cuentas que la contabilizarían pertenecen al .....

□□□□□□

indirectamente

activo circulante. (Cuentas: bancos y valores mobiliarios.)

59. ¿Puede suceder que los valores mobiliarios se conserven en cartera durante varios años? ..... ¿Es normal que así suceda? ..... ¿Por qué? .....
.....

□□□□□□

Sí.

No.

Porque ello demostraría que la empresa trabaja con excesivos recursos propios. Los recursos propios deben ser justo los necesarios para que la empresa pueda desarrollar sus actividades típicas. La inversión en bolsa es una actividad que sólo es típica de las sociedades de inversión mobiliaria.

60. Sin embargo, puede suceder que una empresa desee controlar, mediante la propiedad de un paquete de acciones, otras empresas filiales. En este caso, valores mobiliarios será una cuenta del activo .....

□□□□□□

fijo o inmovilizado. (Porque probablemente el control se querrá mantener durante bastante tiempo, más de un año. La inversión será, pues, una inmovilización.)

61. Volviendo al activo circulante, ¿cuáles de las siguientes cuentas cree que registran operaciones que no están directamente relacionadas con el ciclo de explotación?

a) Accionistas.
b) Efectos a cobrar.
c) Clientes morosos.
d) Anticipos a proveedores.
e) Envases y embalajes.

□□□□□□

a.

62. ¿Qué cree que significa la cuenta de accionistas, en el activo? .....
.....
□□□□□

Deuda de los accionistas, por el importe todavía no desembolsado de las acciones suscritas.

Cuando una persona suscribe una o varias acciones de una sociedad anónima se convierte en socio de la misma. Al suscribirlas, adquiere el compromiso de desembolsarlas (pagar su importe) cuando la sociedad se lo exija. Mientras no las haya desembolsado totalmente, el accionista es un deudor de la sociedad.

El Plan General de Contabilidad español, a las cuentas que representan las deudas de los accionistas y de los obligacionistas por la parte de las acciones y obligaciones que han suscrito y no desembolsado, les dedica un apartado especial del activo circulante, titulado situaciones transitorias de financiación.

63. Las operaciones de suscripción y desembolso de acciones:

a) Son típicas del ciclo de explotación de cualquier empresa.
b) Son típicas de la creación de la empresa o de la ampliación de su capital.
c) Están reguladas en los distintos países por las leyes que afectan al funcionamiento de las sociedades anónimas.

□□□□□

b, c.

Al analizar financieramente una empresa a través de sus balances, conviene distinguir las partidas típicas de la explotación de las que no lo son. Si no se hiciera así, podríamos llegar a conclusiones equivocadas, sobre todo cuando las partidas atípicas aparecieran sólo en alguno de varios balances que se comparan.

descanso

CLASIFICACION DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO CIRCULANTE

En distintos países se han hecho esfuerzos de normalización contable. Se ha intentado determinar y definir las cuentas a emplear, establecer las relaciones entre ellas, agruparlas según parentesco, etc. Para ello se han aplicado distintos criterios que han dado origen a distintos planes de cuentas. A veces, dentro de un mismo país coexisten incluso planes distintos, ya sea porque obedecen a criterios de distintos organismos, ya sea porque se pretenden atender a necesidades de distintos tipos de empresas.

Concretándonos al activo circulante, las cuentas que lo componen pueden clasificarse de distintas maneras según el criterio que apliquemos.

Estudie con calma las dos clasificaciones que aparecen en el Anexo 1.2 y consúltelas para responder a las preguntas que siguen.

64. Relacione:

1. Primera clasificación del Anexo 1.2.
2. Segunda clasificación del Anexo 1.2.

a) Demuestra una preocupación por mantener separadas las cuentas que reflejan el dinero disponible de la empresa.
b) Pretende separar las deudas por operaciones directamente relacionadas con la explotación de las que obedecen a otras causas.
c) Pretende facilitar una idea clara del valor de toda clase de existencias.

□□□□□□

1. a, c.
2. b, c.

65. En este curso emplearemos la primera clasificación. Vuélvala a examinar brevemente y trate luego de responder a las preguntas que siguen sin consultarla.

1. Un anticipo a un empleado se contabilizará en una partida del grupo .....
2. Las letras de cambio giradas contra clientes, pero todavía no cobradas, estarán contabilizadas dentro del .....
3. Los recambios para las máquinas y los materiales para su conservación son una partida que forma parte de .....

□□□□□□

Realizable.
Realizable.
Existencias (o valores de explotación).

descanso

CLASIFICACION DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO FIJO O INMOVILIZADO

Como el circulante, el activo fijo también se puede subdividir.

Estudie el Anexo 1.3 y consúltelo, si lo necesita, para responder a las preguntas que siguen.

66. Algunos de los elementos del activo fijo se amortizan. ¿Cuál de los cuatro grupos del Anexo 1.3 contiene sólo partidas que **no** se amortizan? ..... ¿Por qué no se amortizan? .....
.....
□□□□□□

El financiero.
Porque no son bienes materiales que se desgasten por el uso, como la mayoría de los del grupo material, ni inversiones que convenga amortizar como las concesiones administrativas o la propiedad industrial del grupo inmaterial.

67. No **todos** los elementos materiales se desgastan por el uso. Cite uno que no se desgasta y, por consiguiente, no se amortiza. .....
□□□□□□

Terrenos.

Algunos elementos materiales no sólo se desprecian por su uso sino también por obsolescencia, es decir, quedan técnicamente anticuados y hay que sustituirlos por otros más modernos aunque todavía estén en buenas condiciones de uso.

68. La clasificación de los elementos del activo fijo no obedece a un criterio de "amortizabilidad". Sin embargo, uno de los grupos sí que comprende exclusivamente partidas que conviene amortizar lo antes posible ya que ni siquiera tienen valor económico. ¿Cuál es ese grupo? .....
□□□□□□

Gastos amortizables.

69. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son verdad sobre las partidas que son gastos amortizables?

a) Representan elementos tangibles.
b) Si la empresa se liquidase, su valor sería prácticamente nulo.
c) Si se imputaran exclusivamente al ejercicio en que se han pagado, los resultados del mismo se verían injustamente menguados.

□□□□□□

b, c.

La empresa incurre, por ejemplo, en gastos de constitución y de primer establecimiento, con la intención de poder trabajar durante varios años. No sería, pues, justo que esos gastos se cargaran en su totalidad al primer año de funcionamiento.

70. A diferencia de los gastos amortizables, los elementos del activo fijo inmaterial:

a) Tienen un valor económico.
b) Si la empresa se liquidase, algunos de ellos se podrían vender.
c) Son elementos materiales, tangibles.

□□□□□□

a, b.

Cuando el valor económico de una partida sea de dudosa recuperación en caso de venta o de liquidación de la empresa, lo más prudente será amortizarla lo más rápidamente posible. De esta manera se obtendrá un activo saneado. Una de esas partidas puede ser, por ejemplo, el fondo de comercio.

Si una empresa se vende en bloque, su precio puede ser el valor neto que muestre su balance, es decir, el valor de su activo menos el valor de su pasivo exigible. Pero también puede suceder que el comprador esté dispuesto a pagar por esa empresa un valor superior a su valor neto ya que si se pretende continuar explotando el negocio se aprovechará de una clientela lograda a través de varios años de esfuerzo, de una marca conocida, de una situación preeminente en el mercado, etc., que le permitirán continuar consiguiendo unos buenos beneficios en futuros ejercicios.

71. Cuando el comprador haya pagado por la empresa un valor superior al valor neto contable, la diferencia aparecerá en una partida del activo fijo ..... llamada .....

□□□□□□

inmaterial
fondo de comercio. (También se usa la denominación inglesa "goodwill".)

72. Cuando una empresa adquiere acciones de una filial con ánimo de conservar un control sobre ella, su importe aparecerá en una partida del activo fijo ..... llamada .....

□□□□□□

financiero
valores mobiliarios.

73. Relacione los ejemplos de la derecha con las clases de activo fijo de la izquierda:

1. Material.
2. Inmaterial.
3. Financiero.
4. Gastos amortizables.

a) Derechos que se pagan al Estado por la explotación de una mina.
b) Dinero que se deja a un empleado para que se compre un apartamento.
c) Importe de la instalación de aire acondicionado.
d) Impuestos y otros gastos pagados por una nueva emisión de acciones.

□□□□□□

1. c.
2. a.
3. b.
4. d.

Para alguna partida, la clasificación como activo fijo financiero o como inmaterial puede ofrecer dudas. Habrá que consultar el plan contable que se haya adoptado. En alguno de ellos no se hace distinción entre las inversiones inmateriales y las financieras. Por otra parte, como sinónimos de material e inmaterial quizás encontraremos las denominaciones de tangible e intangible.

descanso

DISPOSICION DEL BALANCE

El balance es una información financiera de primer orden. Nótese que en la manera en que aparecen dispuestas las distintas partidas domina el criterio financiero sobre cualquier otro.

Por una parte, tenemos, en el pasivo, todas las fuentes de recursos financieros, por otra, en el activo, las aplicaciones dadas a los recursos.

Dentro del pasivo, distinguimos las partidas que son exigibles de las que no lo son. Las partidas exigibles, las clasificamos según el mayor o menor plazo de su exigibilidad.

En el activo distinguimos dos grandes grupos de partidas: las que representan inmovilizaciones de dinero y las que son dinero líquido o se convertirán en dinero líquido en un tiempo relativamente corto.

74. Resumiendo, se puede decir que el pasivo se ordena según la ..... de las partidas; mientras que el activo, según su .....
□□□□□□

exigibilidad
liquidez.

El activo puede ordenarse empezando por las partidas más líquidas o bien por las menos líquidas. Análogamente, en el pasivo pueden aparecer en primer lugar las partidas más exigibles o bien las menos exigibles.

75. Cuando el activo empieza por las partidas más líquidas, en el pasivo las partidas más .... deberán aparecer en (primer/último) ..... lugar.
□□□□□□

exigibles
primer

76. Conviene que las partidas más líquidas del activo queden a la altura de las partidas más exigibles del pasivo ¿por qué? .....
.....
□□□□□□

Porque ello facilita la comparación de las deudas que más urgentemente hay que atender con las partidas que más rápidamente se convertirán en dinero.

Es obvio que las deudas de vencimiento más inmediato se saldarán con el dinero disponible o con el que proporcionarán las partidas que más pronto se conviertan en dinero.

Desde otro punto de vista, esta forma de presentación permite que las inversiones fijas del activo queden a la altura de los recursos permanentes del pasivo que las han financiado. Igualmente quedan a la misma altura el activo circulante y sus principales fuentes de financiación: el pasivo circulante.

descanso

RECURSOS PROPIOS FRENTE A RECURSOS AJENOS. APALANCAMIENTO FINANCIERO

Hasta aquí ha hecho un repaso de los aspectos más importantes de balance vistos desde un punto de vista financiero. Algunos de dichos aspectos se estudiarán más profundamente en los temas que siguen.

Para concluir este Tema, he aquí algunas cuestiones importantes para que las medite con calma:

- Si la empresa hace uso del crédito bancario para su financiación, tiene que pagar unos intereses que merman sus beneficios.
- Si los proveedores conceden crédito mediante condiciones de pago favorables, ese crédito también tiene un coste. Como mínimo tiene el coste del descuento que se conseguiría pagando al contado. Ese descuento se deja de ganar precisamente por hacer uso del crédito que ofrece el proveedor.
- En cambio, el dinero de los accionistas no tiene ningún coste fijo. Los accionistas, como máximo, podrán exigir la parte que les corresponda del posible beneficio.

77. Si las anteriores afirmaciones son verdad, ¿por qué las empresas no se financian exclusivamente con recursos propios? .... ¿No sería mayor el beneficio si trabajasen sólo con recursos propios? .....
□□□□□

Contraste sus respuestas con las ideas que siguen.

El beneficio que se consigue mediante la explotación de una empresa debe ser superior al interés normal del dinero. En otras palabras. Si las entidades de crédito cobran, por ejemplo, un 10 % anual de interés por los préstamos que conceden, un accionista de una empresa esperará conseguir un rendimiento superior.

Ello es así porque el interés de la entidad de crédito es un rendimiento fijo, que cobrará tanto si la empresa que hace uso del crédito consigue beneficios como si no. En cambio, si la empresa no consigue beneficios los accionistas no cobrarán dividendos, e incluso pueden llegar a perder su dinero; en compensación de este riesgo, esperan conseguir un interés superior al simple interés fijo de las entidades de crédito.

Resumiendo: las rentas variables, por el riesgo que implican, deben ser superiores a las rentas fijas. El accionista es un inversor que admite el riesgo a cambio de una renta variable. Por tanto, su dinero no debe emplearse en inversiones que pueden financiarse con fondos ajenos retribuibles con rentas fijas. Esa puede ser la respuesta a la primera pregunta del cuadro anterior.

La respuesta a la segunda pregunta debe estar de acuerdo con las ideas que siguen.

Siempre que el rendimiento que se obtenga de los recursos ajenos sea superior a su coste, la diferencia, por pequeña que sea, incrementará el beneficio de la empresa y, por tanto, la rentabilidad de los recursos propios. Por esto, cualquier beneficio obtenido con recursos ajenos es siempre aceptable, contrariamente a lo que sucede con los recursos propios que sólo se han de emplear a partir de cierto nivel de rentabilidad.

Estudie el Anexo 1.4.

78. ¿Cuáles de estas afirmaciones son ciertas sobre el Anexo 1.4?

a) En la primera hipótesis, los recursos propios tienen una rentabilidad de 20 %.
b) En la segunda hipótesis, el beneficio neto que proporcionan los recursos ajenos sirve para aumentar la rentabilidad de los propios.
c) La rentabilidad de los recursos propios se calcula a partir del beneficio de la empresa, deducidos los costes de los recursos ajenos.

□□□□□□

a, b, c.

Las terceras personas que han proporcionado recursos se darán por satisfechas cobrando el interés convenido. Por tanto, el beneficio que puedan dejar tales recursos, una vez pagado el interés, pertenecerá a los socios o propietarios de la empresa e incrementará la rentabilidad de los recursos propios. Análogamente, si los recursos ajenos no proporcionasen beneficio sino pérdida, esa pérdida también iría a cargo de los socios o propietarios y disminuiría la rentabilidad de los recursos propios.

79. En los ejemplos del Anexo 1.4 no se han tenido en cuenta los impuestos que gravan los beneficios de las sociedades. Suponga que los impuestos ascienden al 36 % del beneficio. Calcule en un papel aparte la rentabilidad en ambos casos.

□□□□□□

Compare sus cálculos con las dos primeras hipótesis del Anexo 1.5.

80. Al incluir los impuestos en el cálculo, la diferencia entre una y otra rentabilidad ha (aumentado/disminuido) .....

□□□□□□

disminuido.

Observe que la rentabilidad ha disminuido en la proporción del impuesto:

Diferencia sin calcular impuestos 25 – 20 = 5
Diferencia calculando impuestos 16 – 12,8 = 3,20
Diferencia entre ambos cálculos . . . . . 1,80 = 36 % s/5,-

81. ¿Cuáles de estas afirmaciones referidas a las dos hipótesis primeras del Anexo 1.5 son ciertas?

a) La diferencia entre ambas rentabilidades irá disminuyendo a medida que el porcentaje de impuestos que se aplique vaya elevándose.
b) Si tan elevado es el porcentaje del impuesto, la diferencia llegará a ser nula.
c) Si el impuesto es muy elevado, la diferencia se decantará a favor del primer caso.

□□□□□□

a. (**b** y **c** sólo serían ciertas si el impuesto fuese del 100 % sobre los beneficios o superior, respectivamente, lo cual es absurdo).

La influencia de los recursos ajenos en la mejora de la rentabilidad de los recursos propios se denomina "efecto apalancador". La participación de los recursos ajenos se llama "apalancamiento financiero".

Es importante observar que cualquier rendimiento neto que deje el apalancamiento financiero redundará en un aumento de la rentabilidad de los fondos propios.

82. Mire el Anexo 1.5 para responder a estas preguntas:

1. En el primer caso, la rentabilidad neta después de impuestos que proporciona los recursos propios es de ..... %.
2. ¿Cree que sería interesante utilizar apalancamiento financiero a un coste del 15 % ? .....

□□□□□□

1. 12,80
2. Sí. (Quizás ha respondido que no, inducido por la primera pregunta. Ahora comprobará esta respuesta.)

83. La tercera hipótesis del Anexo 1.5 es la que se acaba de plantear. Complete los cálculos sobre el mismo anexo.

□□□□□□

RECURSOS		RENDIMIENTO	COSTE DE LOS RECURSOS	BENEFICIO	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (36 %)	BENEFICIO NETO	RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS
Propios	1.000	20 % = 200	0	200	72	128	$\frac{144}{1.000} \times 100 = 14{,}40\ \%$
Ajenos	500	20 % = 100	15 % = 75	25	9	16	
						144	

84. Así pues, al decidir el uso del apalancamiento financiero conviene:

a) Comparar la rentabilidad sin apalancamiento con el porcentaje de impuesto que grava los beneficios.
b) Saber si dicho apalancamiento deja cierto beneficio antes de impuestos.

□□□□□□

b.

85. El aumento de la rentabilidad de los recursos propios gracias al beneficio que proporcionan los recursos ajenos se llama efecto .....

□□□□□□

apalancador (o de apalancamiento).

86. Para la rentabilidad de los accionistas, lo ideal sería que la empresa trabajase:

a) Casi exclusivamente con recursos ajenos.
b) Exclusivamente con recursos propios.
c) Mitad y mitad.

□□□□□□

a. (Porque el beneficio que dejasen los recursos ajenos, al repartirse entre unos recursos propios muy reducidos, proporcionarían una rentabilidad muy elevada.)

87. Si, en contra de las predicciones, el rendimiento de los recursos ajenos fuera inferior a su coste, el apalancamiento financiero tendría un efecto (positivo/negativo) ..... sobre la rentabilidad de los .....

□□□□□□

negativo
recursos propios.

El apalancamiento se expresa como la razón entre el pasivo exigible y el pasivo (o activo) total.

$$\text{Grado o índice de apalancamiento financiero} = \frac{\text{Pasivo exigible}}{\text{Pasivo (o activo) total}} \times 100$$

Dado que en cualquier balance el activo y el pasivo suman igual, como denominador del quebrado se puede tomar uno u otro. Si tomamos el activo, el índice de apalancamiento expresará el porcentaje de activo que está financiado con recursos ajenos; si anotamos el pasivo, el índice expresará el porcentaje de financiación que representan los recursos ajenos. Son, pues, dos maneras de expresar el mismo hecho.

88. ¿Cuál es el índice de apalancamiento financiero de la tercera hipótesis del Anexo 1.5? .....
□□□□□

33,33; $\left(\frac{500}{1.500} \times 100\right)$

89. ¿Por qué las empresas no se financian casi exclusivamente con recursos ajenos? .....
.....
□□□□□

Su respuesta debe hacer alusión a uno de estos dos impedimentos:

1. La empresa necesita que una buena parte de su financiación sea estable. Una empresa que se financiara exclusivamente con recursos ajenos sería muy vulnerable a los cambios de la política de crédito de sus proveedores y acreedores. Si estos le retirasen los créditos, la empresa se hundiría automáticamente.

2. Los recursos propios son una garantía para los acreedores. Son los que primero enjugarán las pérdidas si existen. Por esto, el riesgo de los acreedores de una empresa sin recursos propios sería muy elevado. Dicha empresa no encontraría proveedores ni entidades de crédito dispuestos a afrontar dicho riesgo.

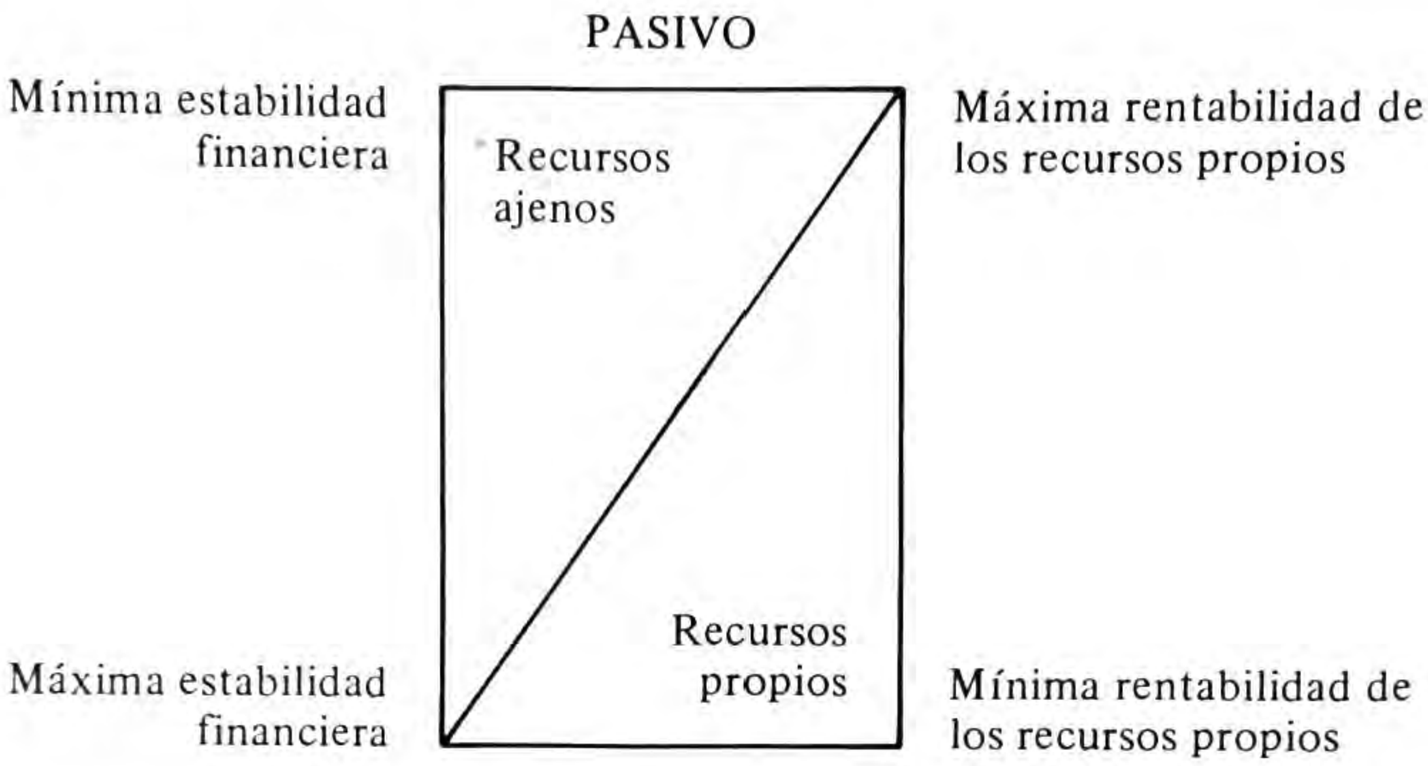
90. Relacione las dos posibilidades extremas de financiación de la izquierda con las posibles consecuencias de la derecha:

1. Exclusivamente con recursos propios.	a) Baja rentabilidad.
2. Exclusivamente con recursos ajenos.	b) Muy poca estabilidad financiera.
	c) Máxima estabilidad financiera.
	d) Dificultad de conseguir proveedores que acepten el elevado riesgo.

□□□□□□

1. a, c.
2. b, d.

Cada posición extrema presenta una ventaja y un inconveniente. Gráficamente podríamos representarlo así:



Conviene advertir que la posición extrema consistente en obtener la máxima rentabilidad de pocos recursos propios, gracias a una gran participación de recursos ajenos, es más teórica que real, ya que a partir de cierta proporción de recursos ajenos, éstos –debido al riesgo que implica la empresa– serán muy difíciles de obtener y si se consiguen será a costa de un elevado interés. Este encarecimiento de los recursos los hará antieconómicos.

La solución ideal será un compromiso entre ambas posiciones extremas: pero no estará necesariamente en la posición media. Habrá que conseguir una rentabilidad atractiva para los accionistas, sin renunciar a una estabilidad financiera mínima. La posición que se adopte dependerá tanto de las circunstancias en que se desenvuelva la empresa, como de la mentalidad financiera cauta o temeraria de la dirección.

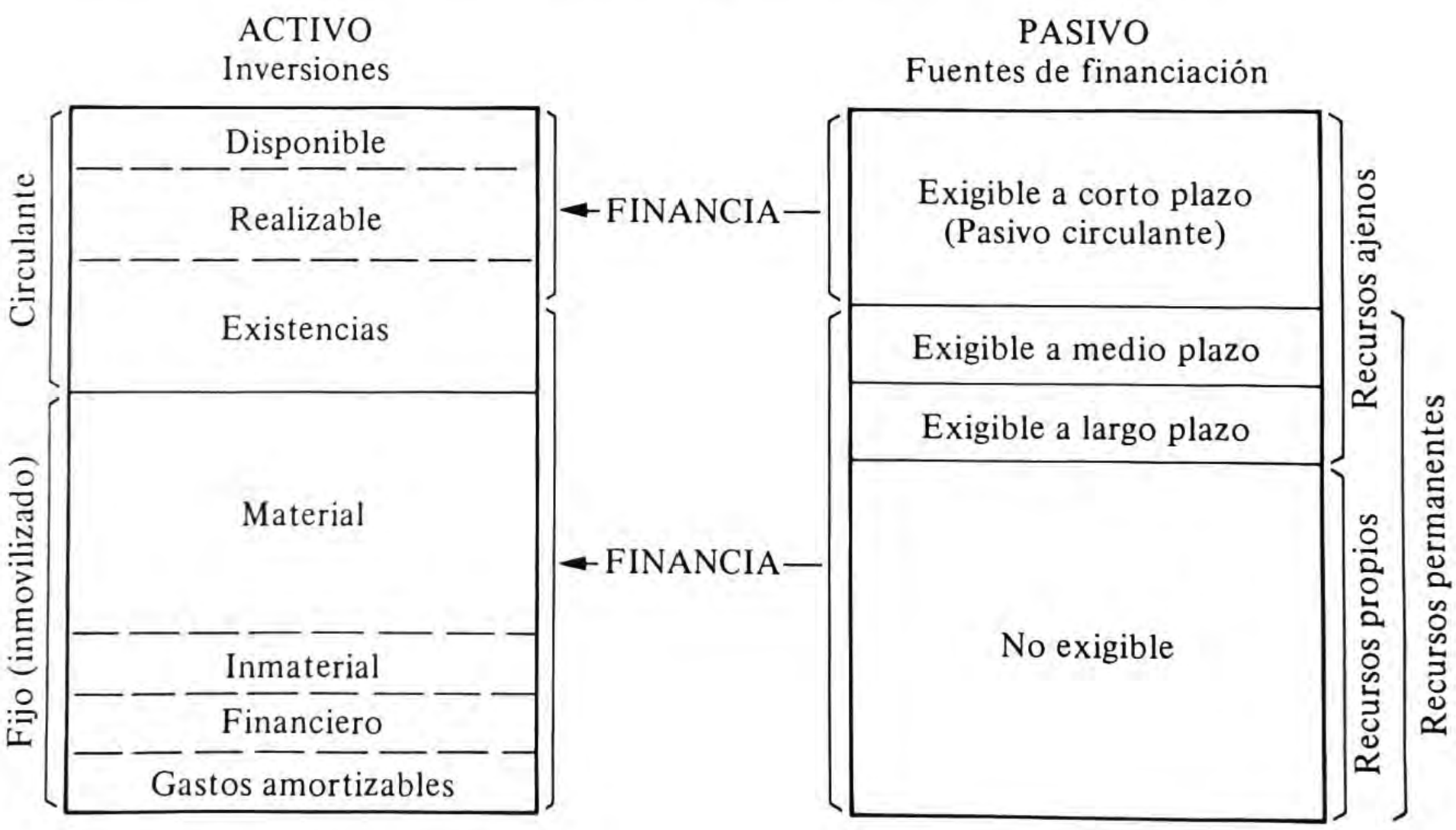
Las empresas muy estables, sin perspectivas de innovaciones dentro de su ramo, por ejemplo las hidroeléctricas, ofrecerán más garantía a sus acreedores que otras más sujetas a cambios de orientación del mercado y de los procesos industriales.

No es posible, pues, dar reglas válidas para toda clase de empresas. Sin embargo, como norma general –no sustitutiva del juicio del analista financiero– se puede admitir que en una empresa industrial, los recursos ajenos no deben superar el 50 % de los recursos totales. Este sería el límite máximo de financiación ajena, por encima del cual sería difícil encontrar nuevos créditos, por la poca garantía que ofrecería la empresa a sus acreedores.

Estudie, ahora, el RESUMEN de este Tema, que encontrará a continuación.

RESUMEN

El contenido del Tema que acaba de estudiar, gráficamente puede resumirse así:



El anterior esquema tiene sólo valor de ejemplo. En cada empresa, la proporción entre los distintos grupos de cuentas del activo será distinta. También será distinta la proporción entre las varias clases de recursos del pasivo y, por tanto, las relaciones de financiación de pasivo y activo.

Sin embargo, al crear cualquier empresa, una de las primeras cuestiones que siempre se presentan es la de saber cuánto dinero es necesario aportar.

Las primeras aportaciones, las hacen los socios propietarios. Esas aportaciones se destinan principalmente a la adquisición de los bienes de equipo e instalaciones necesarios para trabajar.

Las aportaciones de los socios propietarios constituyen los recursos propios. Posteriormente, cuando la empresa logra beneficios, los recursos propios se incrementan con la parte de los beneficios que se reinvierten en forma de reservas.

Además de los recursos propios, las empresas también hacen uso de recursos ajenos; los proveedores conceden condiciones de pago y las entidades de crédito conceden préstamos y créditos. También puede recurrirse al ahorro público mediante emisión de obligaciones.

Así pues, los recursos de que dispone la empresa para su financiación son de dos clases: propios y ajenos.

Los recursos propios no se devolverán hasta que la empresa se liquide; constituyen el llamado pasivo no exigible. Los recursos ajenos se tendrán que devolver a corto, a medio o a largo plazo; son el pasivo exigible.

Los recursos propios y los recursos ajenos a medio y largo plazo constituyen los recursos permanentemente empleados (o recursos permanentes). Los recursos permanentes se destinan a financiar el activo fijo y una parte del activo circulante.

El resto del activo circulante se financia con los recursos ajenos a corto plazo, es decir, con el pasivo circulante.

El activo fijo está formado por todos aquellos bienes de equipo que la empresa adquiere con carácter permanente para poder funcionar. La inversión correspondiente a dichos bienes se considera inmovilizada, de ahí también la denominación de activo inmovilizado.

El activo circulante comprende todas aquellas partidas que son dinero o que se convertirán en dinero dentro del ciclo de explotación de la empresa. (El ciclo de explotación es el período de tiempo comprendido entre la compra de una primera materia y el cobro del producto fabricado con ella.)

Financieramente, una parte del activo circulante (por ejemplo, los stocks mínimos) también será una inversión fija. Por esto, en buena política financiera, los recursos permanentes no sólo deben financiar al activo fijo sino también una parte del circulante.

El activo circulante puede contener también partidas no relacionadas directamente con el ciclo de explotación. Por ejemplo, valores mobiliarios que se hayan adquirido para invertir un eventual exceso disponible, deudas por adelantos o préstamos a empleados, etc. (Los valores mobiliarios pertenecerán al activo fijo cuando sean acciones de una sociedad filial que se desee controlar.)

En los Anexos 1.2 y 1.3 encontrará clasificaciones de las partidas o cuentas que constituyen el activo circulante y el activo fijo, respectivamente, así como ejemplos de las cuentas más típicas.

Algunas partidas del activo fijo se deben amortizar, ya sea porque se deprecien por el uso o por su obsolescencia, ya sea porque representen gastos imputables a futuros ejercicios.

Cuando el valor económico de una partida sea de dudosa recuperación en caso de venta o de liquidación de la empresa, lo más prudente será amortizarla. Así se obtendrá un activo saneado.

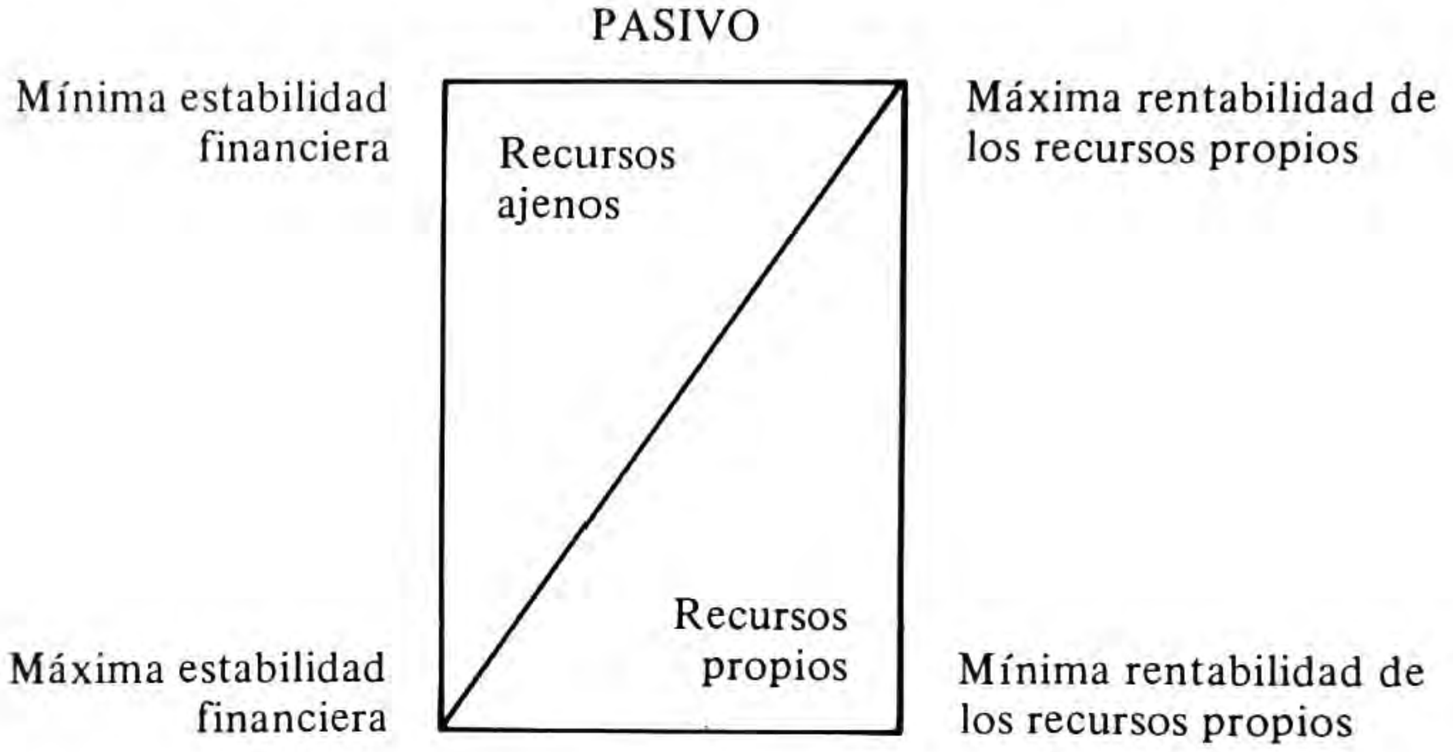
Conviene presentar los balances con las partidas ordenadas según su grado de liquidez (las del activo) o de exigibilidad (las del pasivo).

Existen dos posibilidades de disposición: anotar primero las partidas más líquidas y más exigibles o, por el contrario, empezar por las menos líquidas y menos exigibles. De esta manera, las fuentes de financiación del pasivo siempre quedarán a la altura de las partidas del activo que más directamente financian. Desde otro punto de vista, las deudas que más urgentemente habrá que atender, las del pasivo circulante, aparecerán al lado de las partidas que más rápidamente se convertirán en dinero, las del activo circulante.

La proporción entre recursos propios y recursos ajenos repercute directamente en:

- la estabilidad financiera de la empresa
- la rentabilidad de los recursos propios.

A más recursos propios más estabilidad financiera, pero menos rentabilidad y viceversa. Gráficamente:



El empleo de los recursos ajenos para incrementar la rentabilidad de los propios se llama **apalancamiento financiero** (del inglés "leverage").

Para decidir el uso del apalancamiento financiero conviene comparar su coste con el rendimiento que proporciona **antes de deducir impuestos**.

El uso del apalancamiento no puede incrementarse indefinidamente ya que a partir de cierta proporción de recursos ajenos será difícil encontrar recursos adicionales a costes razonables.

Así pues, la situación ideal no será ninguna de las extremas del anterior esquema. Pero es imposible determinar a priori cuál debe ser. Dependerá de las circunstancias en que se desenvuelva la empresa y de la mentalidad más o menos cauta de la dirección.

El grado o índice de apalancamiento es la razón del pasivo exigible al pasivo (o activo) total:

$$\text{Grado de apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo exigible}}{\text{Pasivo (o activo)}} \times 100$$

Como norma general, se puede admitir que en una empresa industrial la proporción de los recursos ajenos no debe superar el 50 % de los recursos totales. Este sería el límite máximo de financiación ajena más allá del cual sería difícil conseguir nuevos créditos, por la poca garantía que ofrecería la empresa a sus acreedores. Sin embargo, esta norma general, no puede considerarse sustitutiva del juicio de un buen analista financiero.

Responda al CUESTIONARIO DE REPASO que encontrará en la página siguiente.

CUESTIONARIO DE REPASO

Las preguntas que siguen constituyen un repaso de los puntos más importantes del tema que acaba de estudiar. Le servirán también para valorar sus conocimientos y decidir si le conviene repasar el tema, en su totalidad o en alguna de sus partes. Trate de contestarlas sin consultar ninguna información. Cuando se trate de elegir alternativas, marque las que crea correctas.

Responda a todas las preguntas antes de comprobar sus respuestas.

1. Los recursos financieros:

   a) Son exclusivamente las aportaciones de los socios propietarios.
   b) Están constituidos por aportaciones y créditos recibidos por la empresa.
   c) Sirven para financiar los elementos del activo.
   d) Suelen ser propios y ajenos.

2. El pasivo del balance muestra las fuentes de ..... con que cuenta la empresa.

   El activo muestra las .....

3. Todo lo que la empresa posee, lo debe a ..... o a ....

4. La parte de los beneficios que se reinvierten se abonan en una cuenta de ..... y constituyen una .....

5. Las deudas que la empresa tiene con terceras personas se tendrán que pagar a corto o a largo plazo. Son pasivo .....

   En cambio, los propietarios no podrán exigir de la empresa la devolución de sus aportaciones mientras ésta no se liquide. Las deudas a los propietarios son pasivo .... Dicho pasivo también recibe la denominación de .....

6. Los recursos permanentes están constituidos por ..... y por .....

7. Los recursos permanentes se aplican principalmente a la financiación de los elementos del .....

8. Suele ser conveniente que los recursos permanentes financien también una parte del .... ¿Por qué? .... La parte restante estará financiada por el .....

9. El pasivo exigible a corto plazo también se denomina:

   a) Recursos permanentes.
   b) Recursos propios.
   c) Pasivo circulante.

10. El pasivo circulante no es apto para financiar el ..... ¿Por qué? .....

11. Las partidas o cuentas del activo circulante pueden clasificarse según varios criterios. Por ejemplo: cuentas financieras, cuentas de terceros y existencias.

    Otra clasificación empleada en el tema es: ....., ... y .....

12. El activo circulante comprende partidas que son dinero o bien se convertirán en dinero dentro del ..... de la empresa.

13. Las partidas del activo fijo:

    a) Jamás se convertirán en dinero.
    b) Son inversiones que generalmente se convertirán en dinero antes de un año.
    c) Son inversiones que permanecerán durante varios años.

14. ¿Cuáles de las siguientes partidas son típicas del activo circulante realizable?

    a) Deudores (por préstamos a corto plazo).
    b) Efectos a cobrar.
    c) Efectos a pagar.
    d) Anticipos a proveedores.

15. Las partidas del activo fijo pueden clasificarse en cuatro grupos: ....., ... y .....

16. Las partidas del activo fijo se amortizan (todas/algunas) .....

17. Los traspasos pagados y el fondo de comercio son partidas típicas del activo fijo ....

18. Cuando se adquieren valores mobiliarios para invertir de forma rentable un eventual exceso de disponible, dicha inversión figurará en el activo .....

    Las acciones de una sociedad filial serán una partida del activo .....

19. Los gastos de constitución y los de primer establecimiento son partidas (amortizables/ no amortizables) ..... del grupo denominado .... del activo fijo.

20. Al presentar un balance, conviene que las partidas del activo estén ordenadas según su .... y las del pasivo, según su .....

21. La proporción entre los recursos propios y los ajenos repercuten directamente en la seguridad financiera de la empresa y en la rentabilidad de los recursos propios. A mayor proporción de recursos propios (mayor/menor) ..... estabilidad financiera y (mayor/menor) ..... rentabilidad de los recursos propios.

22. El uso de recursos ajenos para conseguir una mayor rentabilidad de los propios se llama .....

En la página siguiente hallará las respuestas correctas a este cuestionario.

RESPUESTAS AL CUESTIONARIO DE REPASO

1. b, c, d.

2. financiación (o recursos financieros)
   inversiones (adquisiciones o aplicaciones de los recursos financieros).

3. los socios propietarios (o accionistas)
   terceras personas.
   } En cualquier orden.

4. reservas
   autofinanciación.

5. exigible.
   no exigible.
   recursos (o fondos) propios.

6. recursos propios
   el pasivo exigible a medio y largo plazo.
   } En cualquier orden.

7. activo fijo (o inmovilizado).

8. activo circulante
   Porque una parte del activo circulante (por ejemplo los stocks mínimos) también son una inmovilización financiera.
   pasivo exigible a corto plazo (o pasivo circulante).

9. c.

10. activo fijo o inmovilizado.
    Existiría el peligro de tener que liquidar los bienes de equipo para poder atender las obligaciones de pago.

11. disponible, realizable y existencias (o valores de explotación).

12. ciclo de explotación (período de explotación o ciclo de maduración)

13. c.

14. a, b, d.

15. material (o tangible), inmaterial (o intangible), financiero, gastos amortizables.

16. algunas.

17. inmaterial (o intangible).

18. circulante. (Más concretamente: activo circulante realizable.)
    fijo o inmovilizado. (Más concretamente: activo fijo financiero.)

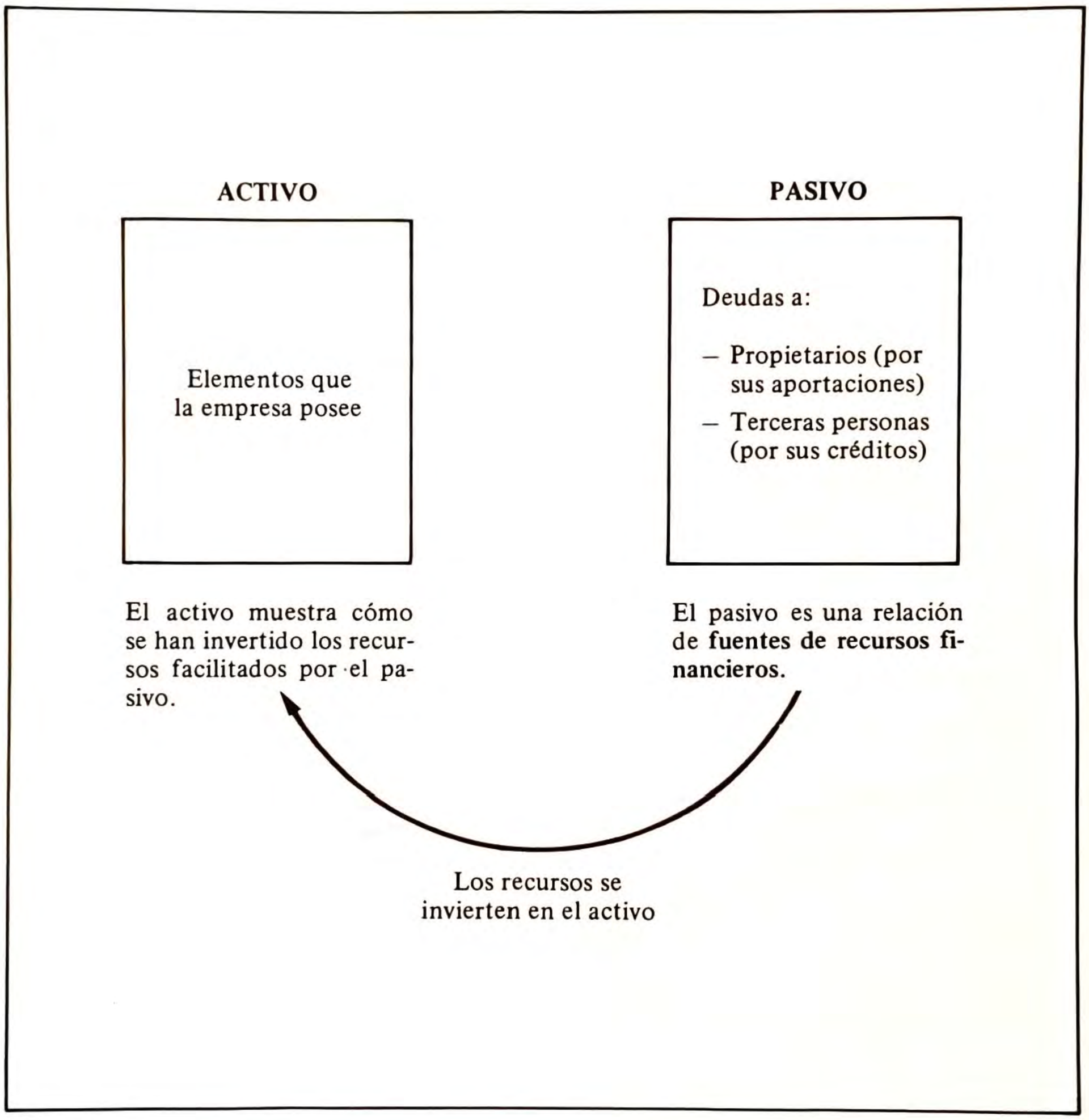
19. amortizables
    gastos amortizables

20. liquidez
    exigibilidad.

21. mayor
    menor

22. apalancamiento financiero.

HAGA EL EXAMEN DE ESTE TEMA


ACTIVO
PASIVO
Elementos que la empresa posee
Deudas a:
– Propietarios (por sus aportaciones)
– Terceras personas (por sus créditos)
El activo muestra cómo se han invertido los recursos facilitados por el pasivo.
El pasivo es una relación de fuentes de recursos financieros.
Los recursos se invierten en el activo

ACTIVO CIRCULANTE

Grupos	Contenido	Cuentas típicas
DISPONIBLE	Cuentas que representan dinero líquido disponible.	Caja. Bancos.
REALIZABLE	Cuentas con terceros y derechos que pueden convertirse en dinero dentro de un plazo relativamente breve.	Clientes. Deudores por préstamos a corto plazo. Anticipos a proveedores. Efectos a cobrar. Valores mobiliarios. Accionistas.
EXISTENCIAS O VALORES DE EXPLOTACION	Cuentas que representan exclusivamente las existencias o stocks que la empresa necesita para mantener y desarrollar su actividad productiva y comercial. (Las existencias son también realizables. Un realizable muy específico y concreto. Por esto se suelen mantener a parte del realizable general.)	Mercaderías (comerciales). Productos terminados. Productos semiterminados. Materias primas y auxiliares. Material para consumo y reposición. Embalajes y envases.
Otra clasificación:		
CUENTAS FINANCIERAS	Acreedores y deudores a plazo corto por operaciones ajenas a la explotación o al tráfico normal de la empresa y líquido disponible.	Caja. Bancos. Valores mobiliarios. Préstamos a corto plazo. Accionistas.
CUENTAS DE TERCEROS	Deudores por operaciones normales de explotación.	Clientes. Anticipos a proveedores. Efectos a cobrar.
EXISTENCIAS	(Como en la clasificación anterior.)	

ACTIVO FIJO O INMOVILIZADO

Grupos	Contenido	Cuentas típicas
MATERAL	Elementos tangibles, muebles o inmuebles, adquiridos con carácter permanente.	Terrenos. Edificios. Mobiliario. Etc.
INMATERIAL	Elementos intangibles constituidos por derechos susceptibles de valoración económica.	Propiedad industrial (Patentes y marcas). Concesiones administrativas. Derechos de traspaso de locales. Fondo de comercio.
FINANCIERO	Inversiones permanentes de tipo financiero.	Fianzas y depósitos constituidos. Valores mobiliarios. Préstamos a medio y largo plazo.
GASTOS AMORTIZABLES	Gastos imputables a ejercicios venideros por tener una proyección económica futura.	Gastos de constitución. Gastos de primer establecimiento. Gastos de ampliaciones de capital. Investigaciones, estudios y proyectos a amortizar.

INFLUENCIA DE LOS RECURSOS AJENOS SOBRE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

HIPOTESIS 1ª Sólo recursos propios

RECURSOS	RENDIMIENTO QUE PROPORCIONAN
1.000	20 % = 200

$$\text{Rentabilidad de los recursos propios} = \frac{200}{1.000} \times 100 = 20\ \%$$

HIPOTESIS 2ª Recursos propios y ajenos

RECURSOS	RENDIMIENTO QUE PROPORCIONAN	COSTE	BENEFICIO NETO
1.000 (propios)	20 % = 200	0	200
500 (ajenos)	20 % = 100	10 % = 50	50
			250

$$\text{Rentabilidad de los recursos propios} = \frac{250}{1.000} \times 100 = 25\ \%$$

	RECURSOS	RENDIMIENTO	COSTE DE LOS RECURSOS	BENEFICIO	IMPUESTO S/BENEFICIO (36 %)	BENEFICIO NETO	RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS
Hipótesis 1ª							
Sólo recursos propios	1.000	20 % = 200	0	200	72	128	$\frac{128}{1.000} \times 100 = 12{,}80\ \%$
Hipótesis 2ª							
Recursos propios	1.000	20 % = 200	0	200	72	128	
Recursos ajenos	500	20 % = 100	10 % = 50	50	18	32	$\frac{160}{1.000} \times 100 = 16{,}00\ \%$
				250	90	160	
Hipótesis 3ª							
Recursos propios	1.000	20 % = ...	0	.....	.....	.....	
Recursos ajenos	500	20 % = ...	15 % = ...	.....	.....	.....	..... × 100 = ... %
				.....	.....	.....	.....

Gestión Financiera

EXAMEN TEMA 1

Tiempo invertido en: minutos
Estudio Tema y Cuestionario Repaso .....
Examen . . . .
TOTAL . . . .

Número de Inscripción

Nombre
Calle
Población
Provincia

EPISE. Muntaner, 430. Barcelona 6.

Escriba su dirección completa y con letra de imprenta.

A continuación hallará una lista de partidas y un impreso de balance. Su trabajo consiste en recomponer el balance con las partidas desordenadas de la lista.

Para realizar este trabajo le recomendamos que siga los siguientes pasos:

1. En una hoja aparte, prepare un borrador del balance agrupando las partidas de acuerdo con los títulos que aparecen en el impreso de examen. Cada grupo (disponible, realizable, etc.) debe tener tantas partidas como líneas aparecen en el impreso.

2. Cuando todas las partidas estén anotadas, calcule los totales. Si los de activo y pasivo no coinciden, existirá algún error que deberá localizar y corregir.

3. Utilizando el impreso de examen, pase a limpio su balance. Dentro de cada grupo de partidas (disponible, realizable, etc.) ordénelas por liquidez o exigibilidad, si no lo ha hecho ya en el borrador.

   Por falta de información, no podrá opinar sobre la relativa liquidez o exigibilidad de algunas partidas. Anótelas en cualquier orden dentro de su grupo.

Una vez hecho el balance, responda a las siguientes cuestiones. (Aunque no se sabe qué parte de los beneficios se reinvertirán en forma de reservas, para los cálculos considere que la totalidad del beneficio forma parte de los recursos propios.)

1. ¿A cuánto ascienden los recursos propios? . . . .
2. ¿A cuánto ascienden los recursos ajenos? . . . .
3. ¿A cuánto ascienden los recursos permanentes? . . . .
4. Los recursos permanentes ¿son suficientes para financiar todo el activo inmovilizado? . . . .
5. ¿A cuánto asciende el pasivo circulante? . . . .
6. ¿A cuánto asciende la parte del activo circulante que está financiada con recursos permanentes? . . . .
7. ¿Cuál es el índice de apalancamiento financiero? . . . .

PARTIDAS:

Productos en curso de fabricación	100
Caja	5
Edificios	300
Crédito hipotecario (a 10 años)	100
Valores mobiliarios (acciones de una sociedad filial)	300
Beneficio del ejercicio	160
Materias primas y auxiliares	100
Bancos	25
Acreedores varios (a saldar antes de un año)	10
Anticipos a proveedores	20
Clientes	430
Reserva legal	85
Traspasos	30
Mobiliario	100
Embalajes y envases	20
Créditos bancarios (a 6 meses)	50
Productos terminados	75
Materiales para consumo y reposición	30
Capital	1.200
Gastos de constitución y primer establecimiento	50
Fianzas y depósitos constituidos	20
Terreno	400
Reserva estatutaria	150
Maquinaria, instalaciones y utillaje	200
Proveedores	450
Deudores (préstamo a un empleado, a recuperar en 6 meses)	10
Anticipos de clientes	10

Observaciones:

Para simplificar, las partidas amortizables aparecen ya con su valor neto. Las explicaciones entre paréntesis son sólo para su información, no debe incluirlas en el balance.

ACTIVO

CIRCULANTE
Disponible

....
....
Realizable

....
....
....
Existencias

....
....
....

FIJO
Material

....
....
....
....
Inmaterial y financiero

....
....
....
Gastos amortizables

....

Total activo .....

PASIVO

EXIGIBLE A CORTO PLAZO

....
....
....
....

EXIGIBLE A MEDIO Y LARGO PLAZO

....

NO EXIGIBLE

....
....
....

RESULTADOS

....

Total pasivo .....

Circulación de fondos. Tema 2

Tema 2
Circulación de fondos

CONTENIDO DEL TEMA 2

Introducción 2/3
La circulación de fondos 2/3
– Las amortizaciones, la autofinanciación y el problema de la inflación 2/14
El estado de orígenes y aplicaciones de fondos 2/26

Resumen 2/43
Cuestionario de Repaso 2/47

INTRODUCCION

La preocupación más inmediata del responsable de las finanzas de una empresa será la de hacer frente a las obligaciones de pago.

Por poco que esta preocupación se proyecte hacia el futuro, aparecerá la necesidad de hacer previsiones de tesorería, esto es, previsiones de dinero disponible en caja y bancos en distintos momentos del futuro.

Es obvio que el dinero disponible en un momento dado dependerá de los cobros y pagos que hasta entonces se hayan hecho. Algunos cobros y pagos, antes de realizarse, estarán latentes en otras partidas del balance que no forman parte de la tesorería: clientes, proveedores, productos fabricados, etc.

Así pues, la tesorería es sólo un aspecto parcial de las finanzas de la empresa consideradas en su doble vertiente de fuentes y de aplicaciones de fondos; entendiendo por fondos no sólo las partidas que representan dinero sino también las que representan bienes tangibles e intangibles, derechos y obligaciones y, en general, cualquier partida valorada en dinero.

Este Tema está destinado a dar una visión general de la circulación de fondos en la empresa. Dentro de esta materia se hace especial hincapié en el problema de las amortizaciones, la autofinanciación y la inflación.

Como última parte, verá también la manera de preparar un estado de orígenes y aplicaciones de fondos que permita analizar el movimiento habido durante un período determinado, generalmente, un ejercicio. (La mayoría de las sociedades importantes incluyen hoy en sus memorias anuales, junto con el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, dicho estado de fondos.)

LA CIRCULACION DE FONDOS

1. El balance es un documento financiero por excelencia. El pasivo es una relación de todas las ..... de fondos o recursos financieros. El activo nos detalla cómo se han ..... esos fondos o recursos.

□□□□□□

fuentes
invertido (aplicado, empleado, utilizado, etc.)

2. Observe que invertir fondos es aplicarlos o emplearlos para un fin determinado. Por tanto, cualquier partida del activo representará una ..... o un ..... de fondos.

□□□□□□

inversión (utilización, aplicación)
empleo

Inversión, aplicación, utilización y empleo de fondos son expresiones que debemos considerar sinónimas.

3. Los fondos que se invierten, aplican o emplean surgen de una ..... Las fuentes de fondos también pueden llamarse (orígenes/aplicaciones) ..... de fondos.

□□□□□□

fuente.
orígenes

Como sucede a menudo, nos encontramos con distintas maneras de expresar la misma cosa:

Las partidas del activo son			**Las partidas del pasivo son**		
Inversiones Aplicaciones Empleos Utilizaciones	de	fondos recursos	Fuentes Orígenes	de	fondos recursos

4. Los recursos o fondos son:

a) Exclusivamente dinero disponible.
b) Un valor monetario que no siempre está en forma de dinero.
c) Exclusivamente los recursos propios.
d) Dinero, derechos, obligaciones y toda clase de bienes valorables en dinero.

□□□□□□

b, d.

Si un banco concede un crédito, ese crédito es una fuente de fondos en forma de dinero disponible. En cambio, si un proveedor nos vende mercaderías a pagar a 60 días, el crédito comercial que nos concede es también una fuente de fondos pero esos fondos no están en forma de dinero sino de mercaderías.

Los fondos en forma de maquinaria, instalaciones, mercaderías, sirven para que la empresa pueda desarrollar su actividad. Los fondos en forma de dinero sirven para atender obligaciones de pago.

5. Las distintas inversiones o aplicaciones de fondos sufren variaciones como consecuencia de las operaciones normales de la empresa. Así, por ejemplo, cuando unas mercaderías se venden a crédito:

   a) La inversión de fondos en mercaderías disminuirá.
   b) Los fondos de mercaderías se habrán convertido en dinero.
   c) La fuente original de los fondos habrá variado.
   d) Los fondos que antes estaban invertidos en mercaderías ahora estarán invertidos en clientes.

□□□□□□

a, d.

La fuente original de los fondos no habrá variado. Lo que antes era:

Aplicación	Fuente
MERCADERIAS	PROVEEDORES

ahora, al vender las mercaderías a crédito, se habrá convertido en:

Aplicación	Fuente
CLIENTES	PROVEEDORES

6. Es decir, los fondos que debemos a ..... están financiando nuestros .....

□□□□□□

proveedores
clientes.

Las dos anteriores operaciones de compra a proveedores y venta a clientes también podrían representarse así:

7. Si consideramos que las flechas representan circulación de fondos, la fuente original de ambas operaciones es la partida ..... Esos fondos se han invertido primeramente en ..... para luego desinvertirse y reinvertirse en .....

□□□□□□

proveedores.
mercaderías
clientes.

Por tanto, la circulación de fondos no es sólo unidireccional de pasivo a activo sino que se realiza además entre las distintas partidas del activo (y también entre las del pasivo, como luego verá).

Estudie el esquema del Anexo 2.1 y consúltelo, si lo necesita, para responder a las preguntas que siguen.

8. Según el Anexo 2.1, los fondos invertidos en el activo realizable pueden desinvertirse para convertirse en activo disponible. Esto sucederá, por ejemplo, cuando un cliente ....

□□□□□□

pague lo que compró.

En este caso, los fondos del disponible serán dinero líquido.

9. Cite otro caso en que una partida del realizable se puede convertir en dinero disponible: .....

□□□□□□

Uno de estos:

- Un deudor, por ejemplo un empleado a quien se había dejado dinero, lo devuelve.
- Se descuentan en el banco letras giradas contra clientes.
- Se venden valores mobiliarios que se habían adquirido como una inversión ocasional.
- Un accionista desembolsa acciones que ha suscrito.

10. La inversión de fondos en una cuenta de clientes se debe normalmente a una desinversión en una cuenta de .....
□□□□□□

existencias (mercaderías).

11. En cambio, no siempre las existencias se convierten en clientes. También pueden convertirse en ..... si la venta se ha realizado al .....
□□□□□□

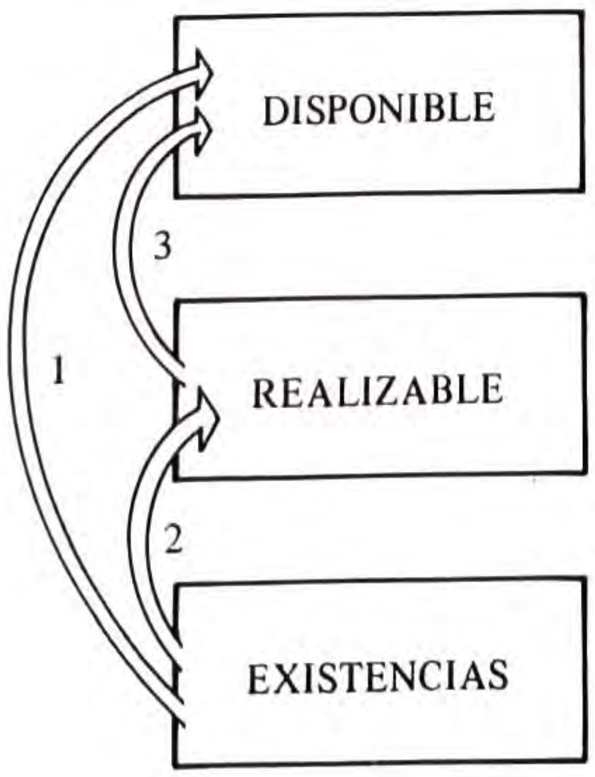
disponible (dinero)
contado.

12. Como recordará, el activo se puede dividir en dos grandes grupos: circulante e inmovilizado (o fijo).

    La circulación de fondos de los anteriores ejemplos ha tenido lugar dentro del activo ....
□□□□□□

Circulante. (Entre los subgrupos de disponible, realizable y existencias.)

Hemos comentado estas tres circulaciones de fondos:



1. Venta al contado.
2. Venta a crédito.
3. Cobro de clientes o de deudores, venta de valores mobiliarios, descuento de letras contra clientes, etc.

De todas las partidas del balance, las que más circulación de fondos originan son las del activo circulante, de ahí la denominación de ese grupo de partidas.

13. Pero el circulante no está totalmente aislado del inmovilizado. Existe cierta circulación de fondos entre uno y otro. Concretamente, en las empresas industriales, parte del valor de ciertos elementos del inmovilizado se incorpora paulatinamente a los productos que se van fabricando ¿Mediante qué proceso contable tiene lugar esta circulación de fondos?
.....

□□□□□□

Mediante la amortización.

Al fabricar productos, los bienes de equipo utilizados se desgastan, se deprecian. Esa depreciación es un elemento más del coste de los productos.

14. Mediante las amortizaciones:

a) El circulante se transforma en inmovilizado.
b) El inmovilizado se transforma en circulante.
c) El inmovilizado también tiene cierta liquidez a través del ciclo normal de operaciones de la empresa.

□□□□□□

b, c.

También puede suceder que una partida del inmovilizado, por ejemplo una máquina, se venda y se convierta así en circulante. Sin embargo, esta conversión no es una operación típica, al menos mientras la máquina esté en buenas condiciones de uso. Por esto no aparece representada en el Anexo 2.1 que recoge solamente las operaciones más corrientes.

descanso

Practiquemos ahora con un ejemplo numérico. Partiremos del balance inicial que aparece en el Anexo 2.2. Consúltelo para responder a las preguntas que siguen.

15. Suponiendo que el balance del Anexo 2.2 corresponde a una empresa que se acaba de montar, que todavía no ha empezado a fabricar, medite bien lo que representa cada partida y diga cuáles de las siguientes afirmaciones son **indiscutiblemente** ciertas:

a) Los fondos propios (del pasivo no exigible) se han invertido totalmente en la financiación del inmovilizado.
b) Si no hay que hacer otras inversiones en inmovilizado, los recursos permanentes (esto es, el no exigible y el exigible a medio y largo plazo) parecen suficientes.
c) El exigible a corto plazo sólo financia activo circulante.

□□□□□□

b. (Es probable que haya considerado correctas **a** y **c**. Vea el comentario que sigue.)

La simple lectura del balance no nos permite asegurar que todos los fondos propios (2.000) se hayan invertido en el inmovilizado. En el pasivo exigible aparece una partida de acreedores que bien podría ser un pago pendiente de la maquinaria. Si fuera así, una parte (350) del capital desembolsado estaría disponible en caja o bancos. También puede ser que acreedores represente un préstamo hecho particularmente por un socio con destino a caja para poder atender pagos futuros que aparecen reflejados en el balance.

Observe, pues, que la información del balance no es completa. El balance es como una fotografía de la situación de los fondos en un momento dado. No es como una película que nos fuera mostrando la evolución hasta llegar a dicho momento.

A la vista de un balance podemos afirmar, sin temor a equivocarnos, que todo el pasivo financia todo el activo. Pero si nos apartamos de esta afirmación global para analizar partidas concretas tendremos que recurrir a informaciones que no aparecen en el balance. Tendremos que conocer todas las operaciones que han tenido lugar hasta el momento a que se refiere el balance. Esas operaciones, como ahora estamos viendo, no siempre producen una circulación de fondos de pasivo a activo; también pueden provocarla en sentido inverso o sólo dentro del activo o dentro del pasivo.

16. Si la empresa tuviera que pagar ahora a sus proveedores y a sus acreedores, (podría/no podría) ..... hacerlo. Si además tuviera que reintegrar a sus obligacionistas el importe de sus obligaciones (podría/no podría) ..... hacerlo.

□□□□□□

podría
no podría (Pero esta eventualidad ahora no puede producirse puesto que se trata de una deuda a medio o largo plazo.)

17. Partiendo del balance inicial del Anexo 2.2 obtenga un nuevo balance en el que figure contabilizada la fabricación de un producto según los datos indicados en el mismo Anexo. Utilice la parte inferior del Anexo.

□□□□□□

Su balance debe coincidir con el que aparece en el Anexo 2.3. Compruébelo y averigue el motivo de cualquier posible diferencia.

18. Como consecuencia de la fabricación del producto, ha habido una circulación de fondos:

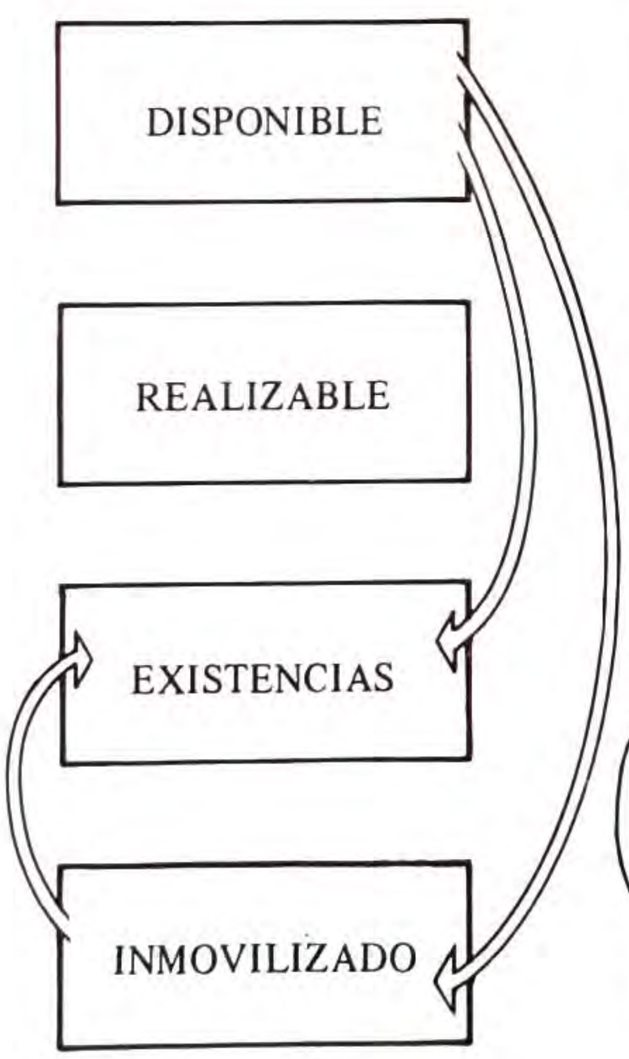
a) De pasivo a activo.
b) De activo a pasivo.
c) Dentro del pasivo.
d) Dentro del activo.

□□□□□□

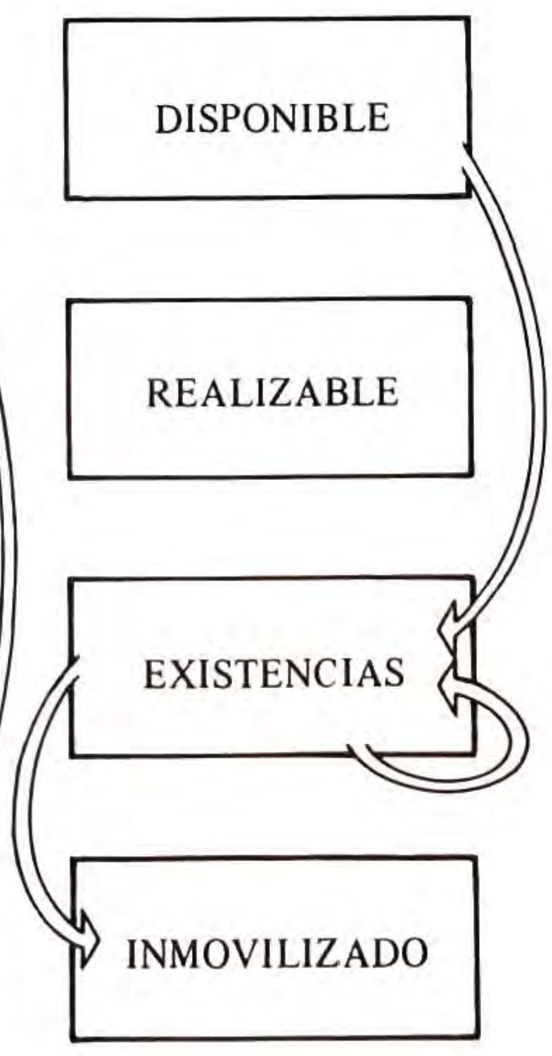
d.

19. ¿Cuál de estos esquemas de activo representa gráficamente la operación contabilizada?

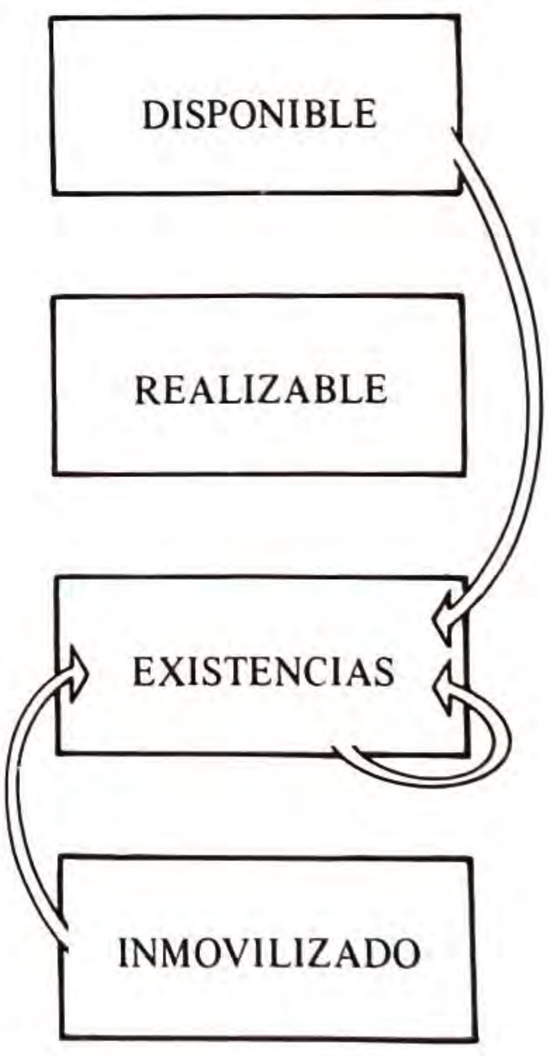
a.



b.



c.



□□□□□□

c.

20. ¿Puede ahora la empresa pagar todo lo que debe a sus proveedores y acreedores? .....
¿Por qué? .....

□□□□□□

No.
Porque sólo dispone de 750 para pagar 800 (450 + 350).

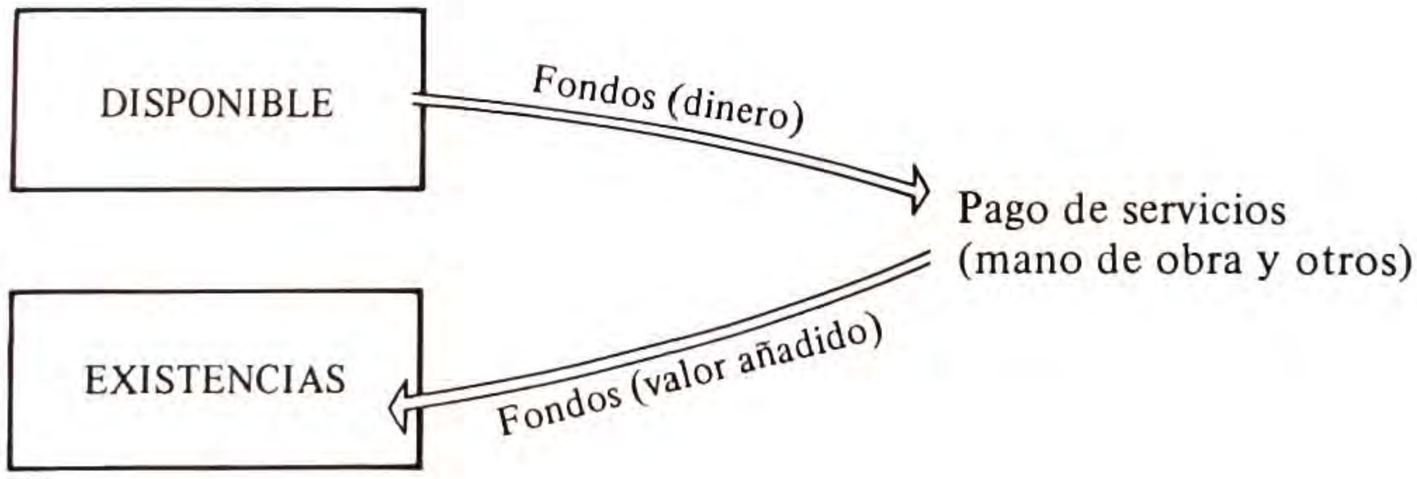
21. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son ciertas sobre la circulación de fondos que ha provocado la fabricación del producto?

a) La amortización ha producido una transferencia de dinero del inmovilizado a las existencias.
b) El dinero líquido pagado por caja no ha salido de la empresa.
c) Dentro de existencias ha habido también una transferencia de fondos de una partida a otra.
d) Los valores totales de activo y del pasivo no han variado.

□□□□□□

c, d. (Al amortizar, se ha producido una circulación de fondos, pero no de dinero. Por esto no es cierta la alternativa **a**.)

Los gastos pagados por caja han implicado una salida de dinero de la empresa. Su valor se ha incorporado al producto. Ese valor incorporado son fondos, no dinero. Por esto no es cierta la alternativa **b**. De hecho, el esquema de la circulación de fondos del disponible a existencias podría perfeccionarse así:



22. Sobre el Anexo 2.3, redacte el balance que se obtendría tras contabilizar la venta a crédito, a un precio de 720, del producto fabricado.

□□□□□□

Compruebe su balance con el que aparece en el Anexo 2.4. Manténgalo a la vista para responder a las preguntas que siguen.

23. La venta del producto ha originado:

a) Una circulación de dinero.
b) Una circulación de fondos.
c) Una nueva fuente de fondos.

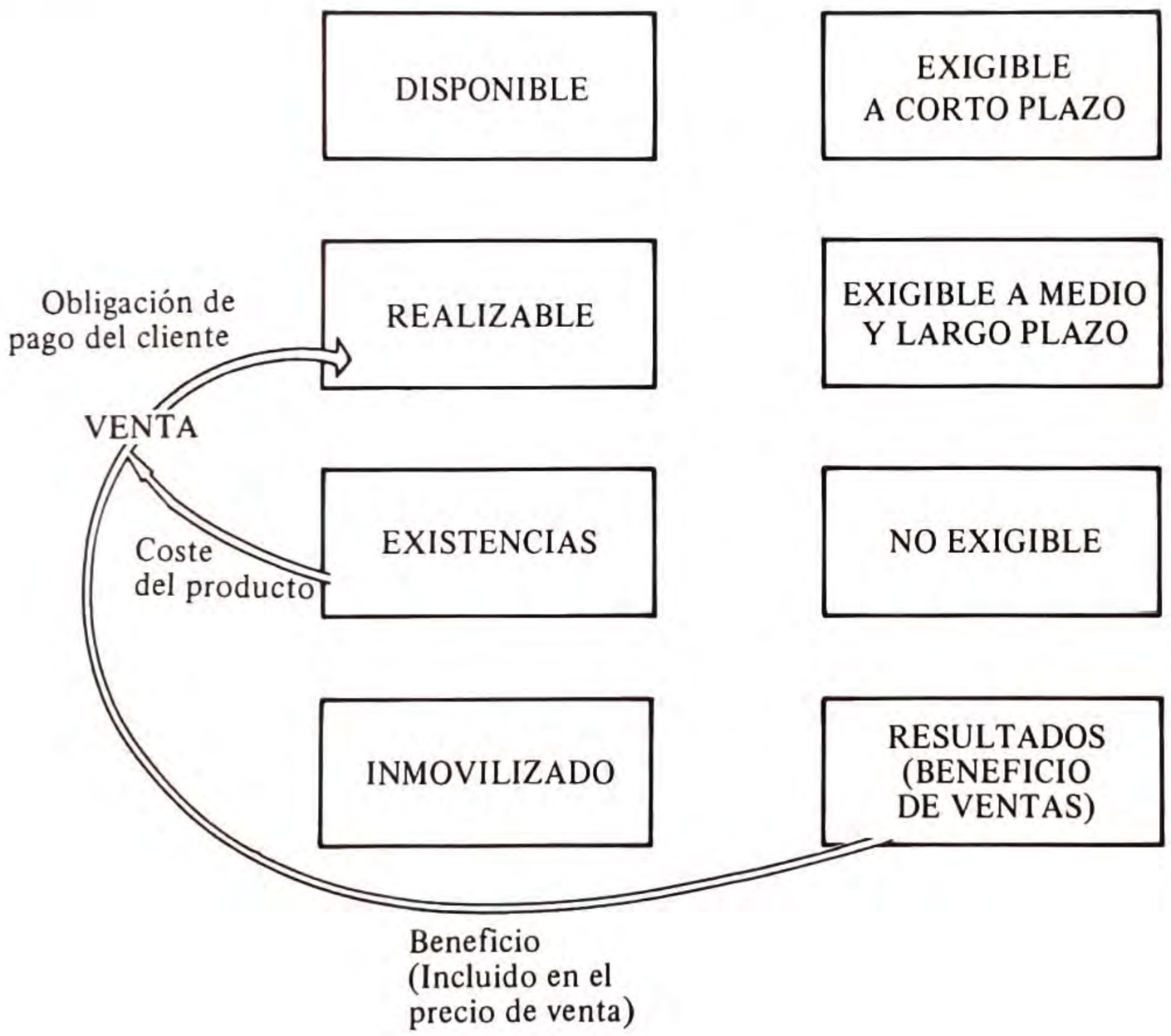
□□□□□□

b, c. (En el cuadro que sigue verá comentada la alternativa **c**.)

24. El esquema que sigue ¿representa correctamente la circulación de fondos producida por la venta? .....

¿Cuál es la nueva fuente de fondos que se ha creado? .....

¿Dónde se han aplicado los nuevos fondos creados? .....



□□□□□

Sí.

Resultados. (El cliente debe el valor de venta del producto. Ese valor comprende coste más beneficio. El beneficio es una nueva fuente de fondos. Como tal fuente, aparece en el pasivo.)

Realizable. (Concretamente, clientes.)

25. En su nueva situación, es decir, después de haber conseguido un beneficio de 110. ¿Puede la empresa pagar todo lo que debe a sus proveedores y acreedores? ..... ¿Por qué? .....

□□□□□

No.
Porque el disponible continúa siendo tan insuficiente como antes.

26. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son ciertas?

a) Los pagos no se realizan con los beneficios sino con el dinero disponible.
b) Un beneficio no es **jamás** dinero disponible.
c) Una empresa puede obtener beneficios y, sin embargo, tener dificultades para pagar a sus acreedores.

□□□□□□

a, c.

La alternativa b no es cierta por dos motivos:

1. Si la venta se hubiera hecho al contado, el beneficio estaría materializado en forma de dinero disponible.
2. El realizable también acaba por convertirse en dinero disponible.

Un beneficio no siempre se materializa de manera inmediata en forma de dinero en caja. Esta simple constatación evidencia el error que cometen muchos analistas financieros cuando pretenden calcular el "cash flow" (flujo de caja) a partir de la cifra de beneficios. Mejor dicho, su error consiste en confundir el cash flow con la autofinanciación. (En próximos Temas tendrá ocasión de estudiar este importante punto.)

27. Si la empresa no hubiera incluido la depreciación de la maquinaria como un coste del producto, ahora al venderlo por 720, el beneficio contabilizado sería:

a) El mismo, es decir, 110.
b) En parte, ficticio.
c) 120.

□□□□□□

b, c.

Debido a que las depreciaciones de los bienes de equipo no se pagan –como se paga la mano de obra o la energía consumida– hay empresas que creen que las amortizaciones no son gastos sino una aplicación del beneficio, una especie de reserva voluntaria. Algunas amortizan más o menos según los resultados obtenidos. Tal creencia y proceder son erróneos. Las amortizaciones son un gasto más de la empresa y como tal disminuye el beneficio o aumenta las pérdidas.

PLAZA
ANDÉLLES
EXCEPTO
BICICLETAS - VIAR
Y AUTORIZADOS

Dentro de la circulación de fondos que nos ocupa, los próximos quince cuadros pretenden destacar los efectos que la inflación tiene sobre las amortizaciones y la autofinanciación en general. Esta importante cuestión será objeto de mayor atención en el último tema de este curso.

descanso

LAS AMORTIZACIONES, LA AUTOFINANCIACION Y EL PROBLEMA DE LA INFLACION

28. Imagine que una máquina se amortiza en 10 años. Transcurrido dicho tiempo, los fondos que se invirtieron en su adquisición:

    a) Estarán necesariamente en forma de dinero disponible, que permitirá comprar una máquina nueva.
    b) Quizás estarán invertidos en diferentes partidas del activo circulante.
    c) Quizás habrán servido, totalmente o en parte, para adquirir otras máquinas.

□□□□□□

b, c.

Cuando una máquina está totalmente amortizada, no vale nada (excepto un posible valor residual). Su valor inicial se habrá ido incorporando poco a poco a la producción. La producción se habrá vendido y habrá proporcionado unos ingresos. Esos ingresos habrán servido para pagar gastos y nuevas inversiones. Por esto la alternativa **a** del cuadro anterior no suele ser cierta.

29. Así pues, las amortizaciones, por sí solas, (garantizan/no garantizan) .... la posibilidad de renovar los elementos del activo inmovilizado.

□□□□□□

no garantizan

30. Suponiendo que una determinada máquina no aumentara de precio, ¿cuáles de las siguientes alternativas serían válidas para tener la seguridad de poderla renovar una vez amortizada?

    a) Mantener siempre en caja o bancos un importe equivalente al de las amortizaciones acumuladas.
    b) Reinvertir el importe de las amortizaciones acumuladas en valores mobiliarios de fácil realización.
    c) Reinvertir el importe de las amortizaciones en existencias.

□□□□□□

a, b.

Económicamente, esto es, desde el punto de vista de la rentabilidad, la bondad de la solución **b** es dudosa. Dependerá del beneficio que proporcionen los valores mobiliarios, el cual vendrá determinado tanto por los intereses que proporcionen como por la diferencia de cotización entre el momento de compra y el de venta. Diferencia que puede ser negativa en caso de baja en la bolsa.

31. La alternativa **a** del cuadro anterior ¿es una solución **económicamente** recomendable? ..... ¿Por qué? .....
.....
□□□□□

No.
Porque los intereses que ofrecen los bancos o cajas de ahorro son relativamente bajos.

Es de suponer que la empresa haciendo trabajar el dinero obtendrá una rentabilidad superior a la que le proporcionaría un banco. Si no fuera así, los accionistas de la empresa estarían corriendo un riesgo inútil; más les valdría invertir su dinero en una cuenta bancaria. Por esto, aunque la solución **a** sería ideal desde un punto de vista **exclusivamente financiero**, esto es, de recursos disponibles para la reposición del activo fijo, no es recomendable desde una perspectiva **económica**, puesto que sería una inversión de escasa rentabilidad.

Resumiendo:

- Económicamente (desde el punto de vista de la rentabilidad), no es interesante que los fondos originados por las amortizaciones estén materializados en dinero efectivo en caja o bancos.
- Los fondos pueden invertirse en valores mobiliarios de fácil realización. La rentabilidad será baja si son valores de renta fija. Si son valores de renta variable, la rentabilidad puede ser más elevada pero existirá más riesgo.
- Si la empresa está en expansión, los fondos pueden reinvertirse en elementos del activo útiles para la propia explotación; **económicamente**, esa tendría que ser la mejor solución; **financieramente**, es una solución peligrosa ya que nos exponemos a no poder disponer de dinero cuando se necesite para reposiciones; para evitar ese peligro, la empresa deberá tener un buen programa financiero y de necesidades de reposición.

32. Por otra parte, debido al constante aumento de precios en muchos países, ninguna de las soluciones apuntadas tampoco garantiza por sí sola la reposición del elemento amortizado. Para garantizarla, la amortización tendría que calcularse sobre el valor (original/de reposición) ..... del elemento.
□□□□□

de reposición (Prescindimos aquí de si esa amortización es o no fiscalmente admisible.)

33. Imagine, por ejemplo, que se adquiere una máquina por un importe de 1.000. Se estima que al cabo de 10 años dicha máquina se tendrá que renovar, pero entonces su coste será de 2.000. En buenas finanzas empresariales ¿a cuánto tendría que ascender la amortización anual, aplicando una tasa constante durante toda su vida útil? .....

□□□□□□

200. (Un 10 % de su valor de reposición.)

El coste de reposición suele ser superior al de adquisición. Pero no sólo debido al alza de los precios sino, a veces, también por los avances técnicos que obligan a adquirir máquinas cada vez más perfeccionadas y, por tanto, más caras.

Desde un punto de vista fiscal, las amortizaciones son un gasto que reduce los beneficios sujetos a impuestos. Por esto, la mayoría de los gobiernos no admiten como gasto la parte de la amortización destinada a cubrir la diferencia entre el precio de adquisición y el de reposición. Sin embargo, bajo ciertas condiciones, suelen ofrecer desgravaciones fiscales a los beneficios que se destinen a dotar un fondo de previsión para inversiones. De esta manera estimulan el desarrollo o, por lo menos, la conservación de las empresas.

34. Si una empresa no tiene en cuenta la diferencia entre el coste de adquisición y el de reposición de su activo fijo y decide repartir entre sus socios todos sus beneficios:

a) Estará repartiendo un dinero que necesitará para financiar la reposición de las máquinas y otros elementos gastados.
b) Se descapitalizará.
c) Comprometerá seriamente su continuidad y desarrollo.

□□□□□□

a, b, c.

La inflación, debido al alza de los precios que origina, erosiona el poder adquisitivo de la empresa, la descapitaliza.

35. Para compensar ese fenómeno la empresa puede optar por:

a) Hacer ampliaciones de capital.
b) Recurrir a la autofinanciación.
c) Recurrir a créditos a medio y largo plazo.

□□□□□□

a, b.

Si la empresa recurre a créditos para compensar su descapitalización, estará modificando su estructura financiera, estará aumentando la proporción de recursos ajenos sobre los recursos propios. Esto no lo hará voluntariamente sino obligada por las circunstancias; es de suponer, pues, que estará deteriorando una estructura financiera que inicialmente se creyó correcta.

Posiblemente, la solución ideal estriba en la autofinanciación.

36. Una empresa está contribuyendo a su autofinanciación cuando:

a) Crea reservas.
b) Constituye un fondo de previsión para inversiones.
c) Amortiza los elementos del activo fijo que se deprecian.

□□□□□□

a, b. (Un fondo de previsión para inversiones es también una reserva. Vea comentario que sigue sobre la alternativa **c**.)

Para saber si las amortizaciones forman parte o no de la autofinanciación, primero hay que aclarar qué entendemos por autofinanciación.

AUTOFINANCIACION es el conjunto de recursos financieros generados por la propia empresa.

La definición parece simple; sin embargo, no todo el mundo está de acuerdo en su significado. Algunos autores consideran que la autofinanciación sólo puede proceder de beneficios reinvertidos. Otros opinan que las amortizaciones son también autofinanciación.

Quizás, la manera de entendernos, de utilizar un lenguaje común, consistirá en hablar de dos clases de autofinanciación: la de mantenimiento y la de enriquecimiento.

La autofinanciación de **mantenimiento** es la que sirve para conservar el poder adquisitivo de los recursos propios. Debido a la constante erosión del valor real de la moneda, la autofinanciación de mantenimiento exigirá un progresivo aumento del valor nominal de los recursos propios, en la misma proporción en que aumente el precio de los elementos a reponer.

La autofinanciación de **enriquecimiento** es la que permite la expansión de la empresa. Comienza allá donde acaba la de mantenimiento.

37. Según las anteriores definiciones, las amortizaciones calculadas sobre el valor original o histórico son autofinanciación de ..... Las calculadas sobre el valor de reposición son autofinanciación de .....

□□□□□□

mantenimiento (aunque insuficientes).
mantenimiento.

38. Si consideramos, como algunos autores, que sólo la autofinanciación de enriquecimiento merece llamarse autofinanciación, ¿las amortizaciones serán autofinanciación? .....
□□□□□□

No.

39. Si la autofinanciación no llega a cubrir el mínimo correspondiente a la de mantenimiento, la empresa:

a) Se descapitalizará.
b) Quizás se verá obligada a reducir su actividad (su volumen de negocio).
c) Si quiere aumentar su nivel de actividad o sólo mantenerlo, cada vez tendrá que hacer más uso de recursos ajenos.

□□□□□□

a, b, c.

40. Si la empresa aumenta progresivamente la participación de los recursos ajenos:

a) Cada vez será más difícil obtenerlos.
b) Tendrá que echar mano de recursos cada vez más caros.
c) La rentabilidad de los recursos propios irá aumentando.

□□□□□□

a, b. (Aunque el uso moderado de recursos ajenos redunda en beneficio de la rentabilidad de los recursos propios, su abuso, debido a **a** y **b**, llegará a cambiar el sentido de la curva de rentabilidad. Por esto no es verdad **c**.)

Si las amortizaciones y el fondo de previsión para inversiones no cubren el coste de reposición de los elementos amortizables ni tampoco se constituyen otras reservas que puedan cubrirlo, la empresa se descapitalizará y comprometerá su continuidad. Pero esta no es la única causa de descapitalización porque el problema de la diferencia entre el valor histórico u original y el de reposición no afecta solamente a los bienes de equipo sino también a las primeras materias. Veamos un ejemplo sencillo:

Antes hemos supuesto que el coste y el beneficio de un producto fabricado eran:

Primeras materias	300		
Mano de obra	250		
Otros gastos	50	Precio de venta	720
Maquinaria	10	Coste	610
Total coste	610	Beneficio	110

Si al cobrar el producto vendido la empresa reparte el beneficio, el dinero restante será suficiente para volver a emprender otra operación de fabricación **siempre que los precios no hayan aumentado.**

Pero si las primeras materias han aumentado un 10 %, para fabricar el producto siguiente necesitará aumentar su inversión en 30. En otras palabras, una parte del beneficio de la primera venta no es repartible puesto que se necesita para conservar intacta la capacidad productiva de la empresa.

41. Cuando en una situación inflacionaria la empresa reparte entre los socios los beneficios que muestra su contabilidad histórica, es decir, la basada en los costes originales y no en los de reposición:

a) Estará reduciendo su capacidad operativa.
b) Estará comprometiendo su continuidad.
c) Estará repartiendo un dinero que necesita para su financiación.

□□□□□□

a, b, c.

En la práctica, una situación inflacionaria no sólo acarreará el aumento de precios de los materiales sino también de la mano de obra y de otros gastos, con lo cual la situación será todavía más grave.

42. ¿Cuáles de las siguientes soluciones serían válidas para hacer frente a esta situación?

a) Aumento constante de precios de venta.
b) Creación de reservas que compensen la descapitalización.
c) Repartir sólo una parte del beneficio calculado según costes históricos.

□□□□□□

a, b, c. (**a** no siempre es posible. **b** y **c** son dos maneras de expresar la misma idea.)

Otra solución también podría consistir en cargar como gasto el precio de **reposición** de los elementos o servicios utilizados. La diferencia entre este precio y el de coste se abonaría a una cuenta de pasivo que se podría denominar "Fondo de Reposición", la cual tendría que merecer, por parte del fisco, un tratamiento similar al del Fondo de Previsión para Inversiones.

Desde un punto de vista contable la solución **b** del cuadro anterior es más sencilla ya que en lugar de compensar la descapitalización en cada operación, sólo se conpensa una vez al año. Por otra parte, la creación de reservas es una práctica ya prevista por el fisco.

descanso

LAS CORTES DECLARAN
SOLEMNEMENTE
QUE EN ELLAS RESIDE
LA SOBERANIA
NACIONAL

El estudio de la circulación de fondos producida por las amortizaciones y por el beneficio nos ha llevado a tratar brevemente del problema de la autofinanciación y de la inflación. En el último Tema se insistirá sobre estas importantes cuestiones. Ahora volvamos al Anexo 2.4 para continuar estudiando la circulación en general.

43. Suponga que se ha concluido el año y que se decide aplicar parte de los beneficios a reservas. Además, se paga a proveedores parte de lo que se les debe. Contabilice dichas operaciones en el Anexo 2.4 de acuerdo con los datos que allí aparecen.

□□□□□□

Compare su balance con el del Anexo 2.5.

44. Al asignar los beneficios a reservas y a dividendos, las fuentes de fondos del pasivo se han:

a) Reducido.
b) Aumentado.
c) Transformado.

□□□□□□

c. (El aumento o creación de las fuentes llamadas dividendos a pagar y reservas se ha conseguido gracias a la disminución de la fuente llamada beneficios.)

45. Los beneficios asignados a reservas son:

a) Recursos propios.
b) Recursos permanentes.
c) Autofinanciación.
d) Recursos ajenos.

□□□□□□

a, b, c.

46. Los beneficios asignados a dividendos a pagar, mientras no se paguen:

a) Son recursos propios.
b) Son recursos ajenos.
c) No son recursos de ninguna clase.

□□□□□□

b.

47. Los beneficios que quedan pendientes de distribuir:

a) Son recursos propios.
b) Son recursos ajenos.
c) No son recursos.

□□□□□□

a. (Son recursos propios **de momento**. Quizás posteriormente se decidirá su reparto entre los accionistas y entonces dejarán de serlo.)

Al decidir el abono de los dividendos, los accionistas se convierten en otros acreedores más de la empresa. Pueden reclamar el pago de sus dividendos en cualquier momento. Pero mientras no se paguen los dividendos, son recursos ajenos, son una fuente de financiación.

48. Al pagar los dividendos, las fuentes de fondos:

a) Se transformarán, pero no aumentarán ni disminuirán.
b) Aumentarán.
c) Disminuirán.

□□□□□□

c. (Porque disminuirá una partida de pasivo, una partida que representa recursos ajenos.)

49. Cuando la circulación de fondos tenga lugar entre dos fuentes, necesariamente una aumentará y otra .....

□□□□□□

disminuirá. (Lo mismo sucede cuando son tres o más fuentes: lo que unas aumentan es lo que otras disminuyen.)

Análogamente, cuando la circulación tiene lugar entre inversiones del activo, lo que una(s) disminuye(n), otra(s) aumenta(n).

Recuerde que, contablemente, activo y pasivo siempre suman igual; por tanto, cualquier operación que sólo afecte a activo, o a pasivo, implicará necesariamente una compensación entre aumentos y disminuciones.

50. Al pagar a proveedores, una inversión del activo (aumenta/disminuye) .....
y una fuente de fondos del pasivo (aumenta/disminuye) .....

□□□□□□

disminuye
disminuye.

Cuando una operación afecta a una cuenta de activo y a otra de pasivo, ambas aumentan o disminuyen. Si no fuera así, la igualdad entre activo y pasivo no se mantendría.

Observe que **al disminuir una inversión, se liberan o generan fondos**, por tanto, **la disminución de una inversión puede considerarse una fuente de fondos.**

Análogamente, **al disminuir una fuente, se aplican o invierten fondos**, por tanto, **la disminución de una fuente puede considerarse una inversión.**

51. Volviendo al pago a proveedores del Anexo 2.4, y aplicando las reglas anteriores, podemos afirmar que:

    1. La disminución de caja y bancos es una (fuente/aplicación) ..... de fondos.
    2. La disminución de proveedores es una (fuente/aplicación) ..... de fondos.

□□□□□□

1. fuente
2. aplicación

52. Observe también que:

    1. Cuando en una partida de activo se invierten fondos, ésta (aumenta/disminuye) ....
    2. Cuando en una partida de pasivo se invierten fondos, ésta (aumenta/disminuye) ....

□□□□□□

aumenta. (Porque las partidas del activo representan inversiones y, por tanto, al realizar una nueva inversión su valor aumenta.)
disminuye. (Porque al pagar disminuye la deuda y, por tanto, la fuente de fondos.)

53. Medite detenidamente estas afirmaciones y decida cuáles son verdad:

    a) Proveedores no puede ser objeto de una aplicación de fondos puesto que por tratarse de una partida de pasivo es necesariamente una fuente.
    b) Clientes, bancos, caja, etc. no pueden originar fondos puesto que por ser partidas de activo representan inversiones.
    c) Las disminuciones de las partidas del activo son fuentes de fondos.
    d) Las partidas del pasivo disminuyen cuando les aplicamos fondos.

□□□□□□

c, d.

Las afirmaciones a y b no son ciertas porque confunden el valor neto que puede tener una partida en un momento dado con los posibles aumentos y disminuciones. Por ejemplo:

1.000 caja		significa sin duda una inversión de 1.000 en caja; pero esta inversión puede ser el resultado de:
2.000	caja	inversión inicial
−1.500	caja	desinversión o fuente de fondos
500	caja	nueva inversión.

Análogamente:

2.000 proveedores		representa una fuente de fondos; pero dicha fuente puede ser el resultado de:
3.000	proveedores	fuente inicial (por compra a plazos)
−1.500	proveedores	aplicación de fondos (pago con fondos procedentes de caja)
500	proveedores	nueva fuente (otra compra a plazos)

descanso

Estudie el resumen del Anexo 2.6.

54. De acuerdo con el segundo esquema del Anexo 2.6, relacione cada posibilidad de circulación de fondos (anotadas a la izquierda) con cada uno de los efectos indicados a la derecha:

1. De pasivo a activo.
2. Dentro del activo.
3. De activo a pasivo.
4. Dentro del pasivo.

a) Una partida aumenta y la otra disminuye.
b) Ambas partidas aumentan.
c) Ambas partidas disminuyen.

□□□□□□

1. b.
2. a.
3. c.
4. a.

55. La circulación de fondos dentro de las partidas del pasivo no es tan corriente como las otras tres clases de circulación, pero también puede existir. Como ejemplo, construya el nuevo balance tras las operaciones indicadas en el Anexo 2.5.

□□□□□□

Compruebe su respuesta con el Anexo 2.7.

56. Como consecuencia de la conversión de obligaciones en acciones ha variado el importe de:

a) Los recursos permanentes.
b) Los recursos propios.
c) Los recursos ajenos.

□□□□□□

b, c. (La circulación de fondos ha tenido lugar dentro de los recursos permanentes, por esto el importe total de los mismos no ha variado, pero se ha producido una disminución en los recursos ajenos a medio y largo plazo y un aumento del no exigible.)

57. Al transformar obligaciones en acciones, se produce el aumento de una fuente de fondos y la disminución de otra. Aumenta la fuente denominada ..... y los fondos creados se aplican a disminuir la fuente denominada .....
.....

□□□□□□

capital
obligaciones en circulación.

Si le cuesta imaginarse la circulación de fondos entre dos fuentes, piense que la misma operación se hubiera podido realizar reembolsando a los obligacionistas el importe de sus obligaciones para que con él suscribieran y desembolsaran acciones.

En definitiva, pues, los fondos creados por el aumento de capital se aplican para disminuir obligaciones en circulación.

58. En nuestro ejemplo, parte de las obligaciones no se han convertido en acciones sino que se han reembolsado. Al reembolsar en dinero efectivo una parte de las obligaciones, la fuente de fondos ha sido la partida ..... y la aplicación se ha hecho a la partida .....

□□□□□□

caja y bancos
obligaciones en circulación.

59. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son verdad sobre dicha operación?

a) La fuente u origen de los fondos ha consistido en la disminución de una inversión.
b) Una inversión del activo, al disminuir, ha jugado el papel de fuente de fondos.
c) La aplicación de los fondos ha servido para disminuir una fuente.
d) Los totales del activo y del pasivo aumentarán.

□□□□□□

a, b, c, (**a y b** son dos maneras de expresar la misma idea.)

60. El pago de intereses a los obligacionistas se ha hecho mediante una salida de fondos de caja y bancos. Al disminuir dichas partidas se ha creado una (fuente/aplicación) .... de fondos que ha repercutido en una disminución de una (fuente/aplicación) .....

□□□□□□

fuente
fuente. (Ha disminuido la cuenta de resultados puesto que los pagos de intereses han reducido los beneficios.)

Resumiendo:

En toda operación intervienen, como mínimo, dos partidas que pueden ser:

- Una aplicación (partida de activo) y una fuente (partida de pasivo).
- Dos aplicaciones (ambas de activo).
- Dos fuentes (ambas de pasivo).

Cuando una partida es de activo y la otra de pasivo, ambas aumentan o disminuyen.

Cuando las dos son de activo o bien de pasivo, una aumenta y la otra disminuye.

61. Se produce una fuente u origen de fondos cuando aumenta una partida del ..... o cuando disminuye una partida del ..... Se produce una inversión o aplicación de fondos cuando aumenta una partida del ..... o disminuye una partida del .....

□□□□□□

pasivo
activo.
activo
pasivo.

Esquemáticamente:

	ACTIVO	PASIVO
Fuentes u orígenes:	Disminuciones	Aumentos
Aplicaciones:	Aumentos	Disminuciones

descanso

EL ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

Si para ocupar el cargo de jefe de finanzas de una empresa escogiésemos la primera persona que pasase por la calle, aunque no tuviera ningún conocimiento de finanzas, por simple sentido común, la primera cuestión que se plantearía sería la de "cuánto dinero hay".

Responder a esa pregunta sería fácil. Bastaría consultar los saldos de caja y bancos.

Si la cuantía del dinero disponible fuese considerable, el nuevo jefe financiero seguramente experimentaría una sensación de alivio ... pero no por mucho rato. En seguida le asaltaría la duda de si el dinero alcanzaba realmente a cubrir los compromisos de pago del día ... y los del día siguiente ... Para salir de dudas, pediría las previsiones de pagos. Y comprobaría consternado que el dinero disponible sólo cubría los pagos de los primeros días. ¡Horror! ¿Qué hacer cuando se acabe el dinero?

Meditando sobre la cuestión, pronto caería en la cuenta de que, además de pagos, también existían cobros pendientes. Quizás los cobros compensarían los pagos ... habría que comprobarlo.

Por poco que el improvisado jefe financiero quisiera profundizar en la cuestión, desearía conocer también cuántos productos se podrían vender y **cobrar** dentro del período de tiempo considerado, cuántas primeras materias habría que comprar y **pagar**, etc.

62. Así pues, para un responsable de finanzas:

a) La primera preocupación consistirá en conocer la cuantía del dinero disponible, para saber si se pueden atender las necesidades más inmediatas.
b) El conocimiento del dinero disponible no le bastará para garantizar el cumplimiento de las obligaciones que se pueden presentar al cabo de algunos días, semanas o meses.
c) El conocimiento de otras partidas que representan fondos, pero no dinero, le será indispensable para hacer previsiones de tesorería (cobros y pagos).

□□□□□□

a, b, c.

63. Ello es así porque para prever posibles problemas de tesorería:

a) Además de conocer el estado de la tesorería, es decir, el saldo actual de caja y bancos, hay que prever el futuro flujo o corriente, esto es, los cobros y pagos que se producirán.
b) Las partidas del realizable y de existencias, cuando se conviertan en dinero, influirán en la situación futura de la tesorería.

□□□□□□

a, b.

64. En otras palabras:

1. Los fondos se convierten, tarde o temprano, en .....
2. El estado actual de los ..... determinará el estado futuro de la .....

□□□□□□

1. tesorería (dinero).
2. fondos
   tesorería.

No es posible, pues, hacer previsiones de tesorería sin preocuparse del estado actual y futuro de los fondos en general.

Las primeras cuestiones que se plantean al analizar los fondos de una empresa son:

- ¿de dónde proceden?
- ¿para qué se utilizan?

¿Los balances pueden responder a estas preguntas? Ahora lo veremos.

65. ¿Cuáles de estas afirmaciones son ciertas?

a) En el primer año de funcionamiento de una empresa, el balance final es el estado de fondos del ejercicio, es decir, la situación de los fondos como consecuencia de todas las operaciones realizadas durante el ejercicio.
b) Si la empresa hace varios años que funciona, el balance final de un ejercicio será el estado de fondos resultante de las operaciones de dicho ejercicio y de todos los precedentes.
c) Para conocer la evolución de los fondos dentro de un período cualquiera, tendremos que comparar dos balances: el inicial y el final de dicho período.

□□□□□□

a, b, c.

Un balance es como la fotografía de los fondos de la empresa en un momento dado. Es una información muy valiosa pero, como cualquier fotografía, sólo muestra el estado del sujeto, no su evolución.

A la vista de un retrato, podemos saber si el sujeto fotografiado es joven o viejo, pero no podemos juzgar si durante el último año se ha conservado bien o ha envejecido notablemente. Para ello necesitaríamos, como mínimo, otra fotografía tomada a principio de año.

Análogamente, comparando dos balances, podemos deducir la evolución de los fondos durante el período comprendido entre ellos.

El resultado de tal comparación se presenta en forma de **estado de orígenes y aplicaciones de fondos** (o simplemente, estado de fondos).

Actualmente, la mayoría de las memorias anuales que publican las grandes compañías, además del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, incluyen un estado de orígenes y aplicaciones de fondos.

Seguidamente confeccionará un estado de orígenes y aplicaciones de fondos. Para ello, partirá de dos balances: uno de principio y otro de fin de ejercicio.

Para cada partida, la diferencia entre su valor inicial y su valor final será una aplicación o un origen de fondos, según las reglas expuestas antes (pag. 26) al hablar de la circulación de fondos de las distintas operaciones. Obviamente, al partir de diferencias netas, las aplicaciones y orígenes de fondos que calcule no serán los totales de todas las operaciones sino sólo valores netos. Por ejemplo:

	Saldo a principio de ejercicio	Saldo a final de ejercicio	Variación
Caja y bancos	116	110	6

66. Según los anteriores datos, al finalizar el ejercicio, la tesorería habrá disminuido con relación al saldo existente al empezar. Esa disminución habrá implicado (una aplicación/un origen) ..... de fondos.

□□□□□□

origen (La "desinversión" representa una fuente u origen de fondos.)

Este origen neto de fondos podría ser, por ejemplo, el resultado de:

Entradas a caja y bancos (inversiones o aplicaciones)	90.000
Salidas de caja y bancos (fuentes u orígenes)	90.006
Diferencia	6

Para el estado de fondos prescindiremos de los movimientos brutos y nos atendremos sólo a las diferencias netas.

67. Examine el Anexo 2.8. Verá que contiene dos balances, dispuestos uno al lado del otro, de manera que permita el cálculo de las variaciones. Para simplificar se han suprimido los títulos de los distintos grupos de partidas, pero observará que éstas figuran ordenadas de menor a mayor liquidez (para el activo) y de menor a mayor exigibilidad (para el pasivo).

    Calcule y anote las variaciones experimentadas por las distintas partidas. Para las que tengan amortización, anote en primer lugar la variación de su valor de adquisición y luego la de la amortización, pero ésta como cifra positiva. El total de aplicaciones del activo y pasivo debe coincidir con el total de los orígenes.

□□□□□□

Compruebe su ejercicio con el Anexo 2.9.

descanso

Las preguntas que siguen se refieren al Anexo 2.9. Téngalo a la vista.

68. Durante el ejercicio, el valor de los edificios ha (aumentado/disminuido) .....
    ..... debido probablemente a (mejoras/amortizaciones) .....

□□□□□□

aumentado (Tanto el valor de coste, que ha pasado de 500 a 550, como el valor neto, que de 300 ha ascendido a 325.)

mejoras.

No cabe duda que un aumento de valor de una partida de activo es una aplicación de fondos.

69. Si consideramos ahora la amortización del edificio, vemos que la del ejercicio asciende a ..... Como ya hemos visto, al amortizar un bien de equipo, una parte de su coste, la incorporamos al coste de los productos fabricados. En otras palabras, se efectúa una (desinversión/inversión) ..... de fondos en el elemento inmovilizado, para hacer una (desinversión/inversión) ..... en existencias.

    Y una desinversión de una cuenta de activo es siempre una (fuente/aplicación) .....
    ..... de fondos.

□□□□□□

25.
desinversión
inversión
fuente

(Recuerde que, en este contexto, las palabras inversión y fuente son, respectivamente, sinónimas de aplicación y origen.)

Los restantes elementos del activo inmovilizado que han sufrido variaciones reciben un tratamiento similar al de edificios.

Las restantes partidas del activo tampoco ofrecen dificultad.

70. Si observamos el pasivo, vemos que las variaciones de los recursos propios han constituido un(a) ..... de fondos, gracias a una ampliación de .....
□□□□□□

origen (o fuente)
capital.

71. El crédito a medio plazo se ha amortizado (devuelto) en parte. Esa amortización ha implicado una reducción de una fuente de fondos que se ha conseguido gracias a una .... de fondos.
□□□□□□

aplicación (Para amortizar el crédito se habrán aplicado fondos de una cuenta corriente bancaria normal.)

72. La variación de proveedores ha sido una fuente de fondos porque ahora la empresa dispone de (más/menos) ..... recursos o fondos ajenos.
□□□□□□

más

73. También han aumentado los impuestos a pagar. Ese aumento es una fuente de fondos o recursos (propios/ajenos) .....
□□□□□□

ajenos. (La empresa se está financiando con fondos que se deben a Hacienda o a otras corporaciones públicas.)

74. El balance de principio de año no muestra beneficios. ¿Cuáles de estas afirmaciones pueden ser ciertas?

a) En el año anterior la empresa no tuvo beneficios.
b) Los beneficios del año anterior ya figuran distribuidos.

□□□□□□

a, b.

75. La segunda fuente de fondos en importancia, después de la ampliación de capital, han sido .....

□□□□□□

los beneficios.

76. ¿Cuáles de estas afirmaciones sobre los beneficios son verdad?

a) Siempre son una fuente permanente de fondos.
b) No se sabrá si son una fuente permanente de fondos hasta que se haya decidido su distribución.
c) Si la empresa atraviesa una mala situación financiera, puede tener dificultades a la hora de repartir beneficios entre los socios.

□□□□□□

b, c. (Los beneficios no significan dinero disponible: una parte puede provenir de ventas todavía pendientes de cobro; además, el beneficio que un día se materializó en dinero quizás se ha utilizado para otros pagos.)

77. Durante el ejercicio, los proveedores y los impuestos a pagar también han sido fuentes de fondos porque las deudas por estos conceptos han (aumentado/disminuido) .....
.....

Esas fuentes de fondos suelen ser a (largo/corto) ..... plazo.

□□□□□□

aumentado
corto

78. Como ya hemos comentado, las aplicaciones más importantes de fondos se han debido a ampliación de maquinaria y de existencias. La tercera aplicación en importancia se ha hecho en la partida .....

□□□□□□

clientes.

79. ¿Cuáles de estas razones pueden justificar un aumento en clientes?

a) La gestión de cobros ha sido, durante el ejercicio, menos eficaz que en el ejercicio anterior.
b) La situación financiera de los clientes ha empeorado.
c) Se ha vendido más y, consecuentemente, existen más ventas pendientes de cobro.
d) Ha habido un aumento de precios.

□□□□□□

a, b, c, d.

Al comparar dos balances para averiguar las aplicaciones y fuentes de fondos que se han producido durante el año, conviene que los beneficios del balance inicial ya aparezcan distribuidos. Haciéndose así, queda claro que **todos** los beneficios del ejercicio son una fuente de fondos.

Si trabajásemos con beneficios sin distribuir, la variación por este concepto no correspondría realmente a la fuente de fondos que han proporcionado los beneficios del último año. Si no se hubiera distribuido los beneficios del año anterior, los pasivos de nuestro ejemplo tendrían este aspecto: (Compárelos con los pasivos del Anexo 2.9.)

PASIVO	1º Enero	31 Diciembre	Aplicación	Origen
Capital social	500	1.200		700
Reservas	132	165		33
Crédito bancario a medio plazo	241	190	51	
Proveedores	630	710		80
Impuestos a pagar	20	61		41
Acreedores	100	100		
Crédito bancario a corto plazo	30	30		
Pagos diferidos de gastos	20	20		
Beneficios	33	119		86

80. Según estos pasivos, aparentemente los beneficios han producido una fuente de fondos por un importe de .....

Pero sabemos que en realidad, la fuente originada por los beneficios del ejercicio ha ascendido a .....

La diferencia entre ambos importes aparece como fuente en la partida de .....

□□□□□□

86.
119.
reservas.

Según este último ejemplo, los beneficios del ejercicio anterior, todavía no distribuidos en el balance inicial, se han aplicado a reservas en cualquier momento del año.

De hecho, esto es lo que suele suceder realmente en la mayoría de los casos; pero si queremos hacer un estudio de aplicaciones y fuentes de fondos convendrá considerar que dicha aplicación ya estaba decidida al hacer el balance inicial y así el significado de las fuentes de fondos será más verídico, más comprensible.

81. Gracias a haber determinado las aplicaciones y orígenes de fondos del ejercicio (Anexo 2.9), vemos con facilidad que la decisión financiera más importante que ha tomado la empresa ha consistido en ..... para poder ....

□□□□□

aumentar capital
ampliar maquinaria e instalaciones.

82. La aplicación de fondos en nueva maquinaria, a costa de una ampliación de capital, estará justificada:

a) Siempre, puesto que los fondos propios no devengan intereses.
b) Cuando el rendimiento adicional que se espera obtener de la ampliación permita remunerar al capital recién aportado en la cuantía, como mínimo, con que se remuneraba al capital antiguo.
c) Cuando, aunque no se dé la circunstancia indicada en **b**, sea necesario por exigencias de tipo comercial como, por ejemplo, mejorar o renovar productos, introducirse en un mercado todavía no explotado, necesidad de crecimiento para poder enfrentarse con la competencia, etc.

□□□□□□

b, c. (Los capitalistas aportan dinero con la esperanza de cobrar dividendos en una cuantía razonable, por esto no es cierta la alternativa **a**. Tampoco aceptarán con gusto una disminución de dicha cuantía, por esto es cierta **b**.)

Desde un punto de vista financiero, las decisiones de inversión pueden tomarse mediante cálculos matemáticos elementales, pero, naturalmente, éste no es el único punto de vista a considerar. Si lo fuera, el mejor director para una empresa sería un ordenador electrónico.

Además de financiar maquinaria, la ampliación de capital ha servido también para financiar el aumento de las existencias. Analizando sólo los balances, no podemos juzgar si ese aumento se debe a una decisión bien pensada o es achacable a la poca salida que tienen los productos fabricados. Los balances simplificados con los que trabajamos tampocon concretan las existencias que son primeras materias, productos acabados o productos en curso de fabricación.

descanso

Para mayor claridad, las fuentes y aplicaciones de fondos se pueden clasificar en dos grupos:

- Las fuentes que pertenecen a los recursos permanentes y las aplicaciones hechas en activo fijo. Conjunto que podemos denominar **financiación permanente**, y
- las que afectan al activo circulante y al pasivo circulante.

Esta clasificación puede hacerse como una ampliación al estado de fondos que ha visto hasta ahora.

83. Tome el Anexo 2.10 y anote, en las columnas correspondientes a la financiación permanente, las aplicaciones y orígenes de fondos. Considere que los beneficios son también financiación permanente. No anote todavía ninguna variación que afecte al circulante.
□□□□□□

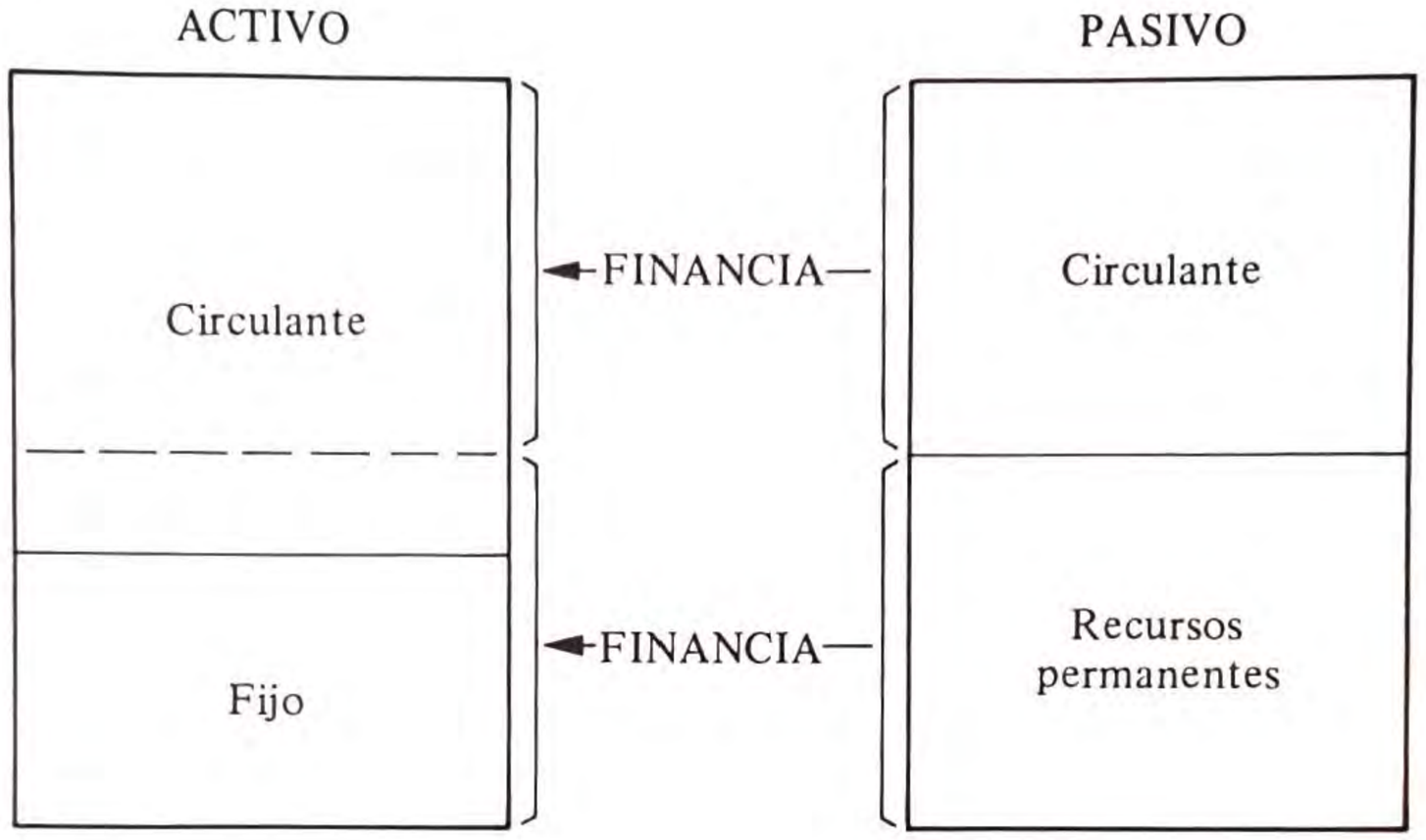
El total de las aplicaciones debe ascender a 690 y el de los orígenes, a 968.

Si no ha obtenido dichos resultados, averigüe y corrija la causa.

84. Los orígenes o fuentes de financiación permanente han superado a las aplicaciones o inversiones hechas en activo fijo. La diferencia se habrá dedicado necesariamente a financiar .....
□□□□□□

activo circulante.

Recuerde que:



y que un aumento de los recursos permanentes que no tenga como contrapartida un aumento del activo fijo representa necesariamente una financiación del circulante.

85. Si durante el ejercicio las inversiones en activo fijo hubieran superado a los recursos permanentes, el exceso habría sido financiado por .....
□□□□□□

pasivo circulante.

86. Sobre el Anexo 2.10, calcule ahora las variaciones de los circulantes. Observe que para ello tendrá que aplicar un nuevo criterio. Las cabeceras de columnas no se refieren a aplicaciones y orígenes sino a activo y pasivo. Por tanto, dentro de la columna de activo tendrá que anotar todas las variaciones de activo; los aumentos en cifras positivas y las disminuciones, en negativas. Para la columna de pasivo tendrá que proceder de igual manera.
□□□□□□

Compruebe sus anotaciones con las del Anexo 2.11. Observe que en la última línea del anexo se indica también el trasvase de fondos de recursos permanentes a circulante.

87. Gracias a la clasificación del Anexo 2.11 se evidencia claramente que los recursos permanentes originados durante el último ejercicio no sólo han servido para financiar activo fijo sino también .....
□□□□□□

activo circulante. (Por un importe de 278, como se indica al final del estado de fondos.)

descanso

Existen también otras presentaciones del estado de orígenes y aplicaciones de fondos, quizás más comprensibles para las personas no versadas en la interpretación de estadillos contables.

Una presentación que se utiliza a menudo es la que muestra el Anexo 2.12.

88. Complete dicho anexo con los datos del Anexo 2.11.
□□□□□□

Compare su trabajo con el Anexo 2.13.

89. ¿Cuáles de estas afirmaciones son ciertas?

a) El llamado cuadro de financiación anual (Anexo 2.13) es también un estado de orígenes y aplicaciones de fondos.
b) Para preparar un cuadro de financiación como el del Anexo 2.13 conviene confeccionar primero un estado parecido al del Anexo 2.11.
c) La diferencia entre los recursos permanentes que se obtienen y se aplican, equivale a la diferencia entre las variaciones de activo y de pasivo circulantes.

□□□□□□

a, b, c.

Los dos tipos de documentos estudiados son estados de orígenes y aplicaciones de fondos o cuadros de financiación, como queramos llamarles. La diferencia estriba en que uno es más "técnico" y puede considerarse como una "hoja de trabajo" para obtener el otro.

Algún autor reserva el nombre de cuadro de financiación para una versión más perfeccionada del estado de orígenes y aplicaciones de fondos.

En realidad, cualquiera de ambos documentos es susceptible de perfeccionamiento para ajustar más los datos a la realidad. Ahora verá algunos ejemplos.

Tenga a la vista el Anexo 2.11. Las variaciones experimentadas por maquinaria, instalaciones y utillaje han presentado una aplicación de 539. Aparentemente, éste es el importe de las adquisiciones del ejercicio.

Sin embargo, analizando más detalladamente el movimiento contable de esta partida, quizás averiguaremos que el importe de 539 es el resultado de:

Adquisiciones del ejercicio	739
Liquidación de una máquina	200

90. Así pues, si queremos perfeccionar nuestro estado de fondos, en lugar de una aplicación de fondos por un importe de 539, ¿cuáles de estas anotaciones deberemos hacer?

a) Aplicación de 339.
b) Aplicación de 739.
c) Origen de 200.
d) Aplicación de 939.

□□□□□□

b, c.

Naturalmente, esta modificación quedaría también reflejada en el cuadro del Anexo 2.13. Dentro de las aplicaciones de recursos permanentes la partida de adquisiciones de maquinaria figuraría por 739 y a la derecha, bajo el epígrafe obtención de recursos permanentes aparecería, como nueva partida, liquidación maquinaria 200.

Al hacer las anteriores anotaciones hemos considerado que la máquina se vendía realmente a su valor de coste de adquisición, sin tener en cuenta la parte ya amortizada de la misma. Sin embargo, la realidad podría ser:

Valor coste de la máquina	200
Amortización acumulada	90
Valor neto cobrado	110

Al contabilizar esa operación se habrá anulado la amortización correspondiente a la máquina; por tanto, las amortizaciones del ejercicio por maquinaria, instalaciones y utillaje habrán sido:

Amortización (según Anexo 2.11)	100
Amortización correspondiente a la máquina vendida	90
Amortización total del ejercicio	190

Por consiguiente, podríamos ajustar las amortizaciones de la maquinaria haciendo constar un origen de 190 y una aplicación de 90. Sin embargo, dado que esta aplicación de fondos a amortizaciones sería de difícil comprensión, mejor será mantener la amortización neta de 100 como origen de fondos.

Otro ajuste podría ser el que se refiere a las variaciones de créditos bancarios. Si observa los balances del Anexo 2.11 verá que no es lógico que el crédito a corto plazo no haya sufrido variación y sí en cambio el crédito a medio plazo. La realidad puede ser ésta:

- El crédito bancario se va devolviendo en anualidades que ascienden a 30. Siempre hay, pues, un importe de 30 a devolver a corto plazo. En el momento en que se efectúa una devolución, la siguiente anualidad a pagar se traspasa del medio plazo al corto plazo. De esta manera, en la partida a corto plazo siempre aparece un importe de 30 (lo que podría inducir a creer que la partida no tiene movimiento, cuando en realidad no es así).
- Por otra parte, del crédito a medio plazo, se han devuelto efectivamente 21. (Por algún motivo, esta devolución no estaba prevista y por esto no figura a corto plazo.)

91. Para modificar nuestro estado de fondos de acuerdo con lo anterior, en lugar de la aplicación de 51 de la partida crédito bancario a medio plazo, ¿cuáles de estas anotaciones deberíamos hacer?

a) Aplicación de 21 en crédito a medio plazo.
b) Aplicación de 81 en crédito bancario a medio plazo.
c) Origen de 30 en crédito a corto plazo.
d) Una disminución (aplicación de fondos) de 30 en crédito a corto plazo.

□□□□□□

a, d.

Existen también otros ajustes que convendrá hacer según los casos. Siempre se harán con la intención de que los datos que aparezcan en el cuadro de financiación sean lo más reales posible y de que no induzcan a error. Así, por ejemplo, convendrá evitar la inclusión de revalorizaciones del activo. Una revalorización, es decir, la contabilización de una plusvalía, podría parecer una nueva inversión financiada por una nueva fuente de fondos, la cuenta de regularización, cuando en realidad no se ha producido tal inversión ni origen de fondos.

Otro tanto sucede con las llamadas cuentas de orden. Conviene evitar su inclusión ya que no representan aplicaciones ni fuentes de fondos.

También convendrá evitar confusiones por traspasos de cuentas que no representan flujos reales de fondos, por ejemplo, emisión de acciones liberadas con cargo a reservas o ampliaciones de capital con cargo a la cuenta de regularización, etc.

Vemos, pues, que la simple diferencia entre los valores de uno y otro balance no es suficiente para determinar las variaciones reales de fondos. De ahí la necesidad de determinados ajustes. En cualquier caso, los ajustes consistirán en adiciones o substracciones de una cantidad a las variaciones obtenidas por diferencia. En las cuentas y documentos contables hallaremos la información relativa a los ajustes necesarios.

Los ajustes suelen anotarse en columnas adicionales del estado de fondos. Véalas en el Anexo 2.14 y compruebe los ajustes realizados en nuestro ejemplo. Observe que el estado de fondos, al añadirle nuevas columnas de ajustes, acentúa todavía más su carácter de "hoja de trabajo". Vea también la nueva versión del cuadro de financiación en el Anexo 2.15 y compárelo con la primera versión (Anexo 2.13).

descanso

92. Otra variación posible en la presentación del cuadro de financiación o estado de fondos, consiste en detallar los resultados por rendimientos y gastos en lugar de anotar sólo su importe neto como un origen de fondos. En este caso, los gastos representarán .... de fondos y los rendimientos, ...
□□□□□□

aplicaciones (o inversiones)
orígenes (o fuentes).

93. El cuadro de financiación permite informar sobre la procedencia y destino de (el dinero/ los fondos) ..... de la empresa.
□□□□□□

los fondos.

La evolución de los fondos es una información muy estimada por los accionistas y por los analistas de inversiones. También es una buena base de análisis para el responsable de las finanzas de la empresa.

94. A la vista de la evolución de los fondos el responsable de las finanzas podrá:

a) Juzgar si los aumentos experimentados en ciertas aplicaciones de fondos corresponden efectivamente a una expansión o aumento de actividad de la empresa o bien no tienen justificación.
b) Determinar la proporción que guardan determinadas partidas con respecto al volumen de actividad de la empresa y podrá hacer así previsiones financieras.

□□□□□□

a, b.

95. Los aumentos injustificados de aplicaciones de fondos:

a) No deben preocuparnos demasiado porque los fondos aplicados no tienen ningún coste.
b) Siempre serán defectos imputables al responsable de las finanzas.
c) Generalmente tienen un coste.

□□□□□□

c. (Desgraciadamente, en algunas empresas se toman decisiones de inversión sin consultar al responsable financiero. Por esto, no es cierta la alternativa b.)

Aunque es verdad que los gastos financieros se producen en la obtención de los fondos y no en su aplicación, no es menos cierto que echamos mano de ciertas fuentes de fondos, por ejemplo créditos, por necesidades de inversión.

Una ampliación innecesaria implicará la obtención de una fuente de fondos y, por tanto, un coste también innecesario.

96. Hay que considerar que todas las fuentes de fondos tienen un coste, porque:

a) Si son créditos financieros (bancarios), devengan intereses.
b) Si son créditos comerciales (condiciones de pago de proveedores), posiblemente su coste estará incluido en el precio de las mercaderías compradas. Dicho de otra manera, si pagamos al contado, posiblemente el proveedor estará dispuesto a concedernos descuentos por pronto pago. El coste del crédito comercial serán esos descuentos no aprovechados.
c) Si son recursos propios, también habrá que retribuirlos mediante dividendos u otra forma de participación en los beneficios.

□□□□□□

a, b, c.

Si se invierten recursos propios en aplicaciones no rentables, la rentabilidad de la empresa descenderá.

Observe que la rentabilidad de los recursos propios viene dada por la razón:

$$\frac{\text{Beneficios}}{\text{Recursos propios}}$$

97. Por tanto, la rentabilidad disminuirá al disminuir los ..... o al aumentar los .....

□□□□□□

beneficios
recursos propios.

98. Por consiguiente, sean cuales sean las fuentes de fondos, conviene:

a) Suprimir hasta donde sea posible, las aplicaciones no rentables.
b) Seleccionar las aplicaciones más rentables para la empresa.
c) Aprovechar al máximo los elementos del activo.

□□□□□□

a, b, c.

99. Los elementos del activo son aplicaciones de fondos que obedecen a exigencias de la actividad productiva y comercial. En general, el buen aprovechamiento de dichos elementos será responsabilidad de (los ejecutivos de línea/del director financiero) .....
.....
□□□□□

los ejecutivos de línea.

El director de fábrica será el responsable de la utilización de las máquinas e instalaciones industriales. La buena gestión de los stocks tampoco es una responsabilidad del director financiero.

100. La responsabilidad del director financiero se centra principalmente en la gestión de las partidas del (activo/pasivo) .....
□□□□□

pasivo.

La gestión de la fuentes de financiación pueden tener sobre la rentabilidad tanta influencia como la política comercial y la industrial. Los tres aspectos están interrelacionados.

Aunque el campo de actuación del director financiero es el pasivo, conviene que intervenga también en el análisis de nuevos proyectos de inversión, tanto por lo que se refiere a la valoración de su rentabilidad como por lo que respecta a las posibilidades de financiación.

101. Una empresa:

a) Debe emprender todos los proyectos que parezcan rentables.
b) Debe seleccionar los proyectos a emprender ya que sus posibilidades de financiación son limitadas.
c) Nunca tendrá problemas para conseguir financiación con destino a proyectos realmente rentables.

□□□□□□

b.

Los recursos financieros son limitados. Habrá, pues, que seleccionar su utilización, sin excederse nunca en las posibilidades de financiación de la empresa. Un negocio rentable puede fracasar por dificultades financieras.

102. Visto desde un punto de vista exclusivamente económico, para que un proyecto sea digno de ser tenido en cuenta, la rentabilidad de la inversión debe ser (igual/superior) .... al coste de la financiación.

□□□□□

superior

Generalmente, las consecuencias económicas de las inversiones se prolongarán a lo largo de varios años. Por tanto, la correcta valoración de un proyecto de inversión implica tener en cuenta la influencia del tiempo sobre el valor del dinero. También habrá que analizar el riesgo*.

Estudie, ahora, el RESUMEN de este Tema, que encontrará a continuación.

* Estas cuestiones, por su extensión, no se incluyen en el presente curso; están ampliamente tratadas en el Curso EPISE por Enseñanza Programada CASH FLOW EN LA VALORACION DE PROYECTOS INDUSTRIALES.

RESUMEN

LA CIRCULACION DE FONDOS

El balance es un documento financiero por excelencia. El pasivo muestra las fuentes u orígenes de los fondos y el activo las aplicaciones o inversiones de fondos.

Así pues, todas las partidas del balance representan fondos (No sólo el dinero disponible como a veces erróneamente se cree.).

Como consecuencia de las operaciones que realiza la empresa, las partidas aumentan o disminuyen de valor, en otras palabras, se producen corrientes o circulaciones de fondos de una partida a otra.

Existen las siguientes posibilidades de circulación de fondos:

- Entre dos partidas de activo (una aumenta y la otra disminuye).
- Entre dos partidas de pasivo (una aumenta y la otra disminuye).
- Entre una de activo y otra de pasivo (las dos aumentan o las dos disminuyen).

Observe que los aumentos y disminuciones no alteran jamás la igualdad de activo y pasivo.

En toda operación se produce una fuente y una aplicación de fondos.

La nueva fuente puede ser tanto un incremento de una fuente ya existente como una disminución de una inversión previa.

La aplicación puede tener como resultado un aumento de una inversión previa o bien una disminución de una fuente existente.

Esquemáticamente:

	ACTIVO	PASIVO
Fuentes u orígenes:	Disminuciones	Aumentos
Aplicaciones:	Aumentos	Disminuciones

LAS AMORTIZACIONES, LA AUTOFINANCIACION Y EL PROBLEMA DE LA INFLACION

Los fondos de los elementos del activo fijo van pasando al activo circulante a través de las amortizaciones. Este es un proceso lento, que suele durar años; por tanto, no contradice el carácter de "inmovilizado"de dichas partidas.

Sin embargo, el hecho de amortizar los bienes de equipo no garantiza por sí solo la disponibilidad de dinero suficiente a la hora de renovar un elemento totalmente amortizado. Las disponibilidades que se han ido creando gracias a las amortizaciones pueden haberse invertido en la adquisición de otros elementos, en existencias, concediendo créditos comerciales a los clientes, etcétera.

El método más sencillo para garantizar la disponibilidad del importe de las amortizaciones consiste en invertirlo en valores mobiliarios de fácil realización.

Si no desea aplicar dicho método, habrá que recurrir a una buena planificación financiera.

La materialización de determinadas amortizaciones o reservas en valores mobiliarios puede ser en algunos casos un requisito legal para beneficiarse de exenciones fiscales. Por ejemplo, la dotación a un fondo de previsión para inversiones con cargo a beneficios, exentos, por este motivo, del impuesto sobre la renta de las sociedades.

Por otra parte, debido al constante aumento de los precios en muchos países, las amortizaciones calculadas sobre el precio de adquisición de los elementos de equipo pueden resultar insuficientes para reponer dichos elementos al cabo de algunos años.

Para resolver ese problema se pueden calcular las amortizaciones no sobre el precio de adquisición sino sobre el precio de reposición. Desde un punto de vista fiscal, probablemente no se aceptará como gasto la totalidad de esas amortizaciones.

Para soslayar ese escollo fiscal y, sin embargo, compensar la insuficiencia de las amortizaciones calculadas sobre costes originales, puede optarse, bajo ciertos requisitos por la creación del fondo de previsión para inversiones antes citado.

Si la empresa no tiene en cuenta la posible diferencia entre el precio original de su activo fijo y el de reposición y reparte todos sus aparentes beneficios entre los socios, se descapitalizará porque estará distribuyendo dinero que no son beneficios y comprometerá su continuidad.

Esta diferencia de precios también tiene lugar en la compra de primeras materias. Si vendiésemos un producto a su coste estricto, el importe de la venta no sería suficiente para pagar los materiales necesarios para volverlo a fabricar. Así pues, podemos considerar que el beneficio real de la venta de un producto no es

Precio de venta – Coste materiales y gastos (a precio original) = Beneficio

sino

Precio de venta – Coste de reposición = Beneficio

Ahora bien, si se lleva a la práctica este segundo sistema de cálculo de costes, nos encontraremos con la dificultad de prever el coste de reposición de cada operación y, además, toparemos con problemas de tipo fiscal.

La solución más práctica consistirá en incrementar anualmente la autofinanciación de la empresa, creando reservas y fondos para inversiones.

Dado que el alza de los precios erosiona el poder adquisitivo del dinero, un aumento teórico de los fondos propios no corresponderá necesariamente a un aumento real del poder adquisitivo original, quizás lo único que conseguiremos será mantenerlo.

Hay que hablar, pues, de dos clases de autofinanciación:

- La que sirve para conservar el poder adquisitivo inicial de los fondos propios, llamada de **mantenimiento.**
- La de **enriquecimiento**, que es la parte de autofinanciación que excede de la de mantenimiento.

Tendremos una autofinanciación de mantenimiento cuando los fondos propios aumenten en la misma proporción en que aumenten los precios de mercado de los distintos elementos a reponer.

Las amortizaciones serán siempre una autofinanciación de mantenimiento. Insuficiente si están calculadas sobre el valor original y suficiente si lo están sobre el valor de reposición.

Algunos autores sólo consideran autofinanciación la de enriquecimiento. Según este criterio las amortizaciones no se considerarán incluidas en la autofinanciación.

Si la autofinanciación no llega a cubrir el mínimo correspondiente a la de mantenimiento, la empresa se descapitalizará, y se verá obligada a aumentar la participación de los recursos ajenos o a reducir su nivel de actividad.

En tales condiciones, la empresa no debe confiar en la posibilidad de aumentar ilimitadamente los recursos ajenos, ya que cada vez tales recursos le resultarán más caros y difíciles de obtener.

EL ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

La persona que, sin ningún conocimiento especializado, quisiera conocer la situación financiera de una empresa, probablemente empezaría interesándose por la situación de tesorería, es decir, por el dinero en caja y bancos.

Esa persona pronto se daría cuenta de que la tesorería es sólo una parte de las finanzas, una parte del balance.

El balance de una empresa nos muestra los orígenes o fuentes de fondos (en el pasivo) y las inversiones o aplicaciones (en el activo).

El balance del primer ejercicio de una empresa es un estado de orígenes y aplicaciones de fondos de dicho ejercicio.

El balance de un ejercicio subsiguiente mostrará las fuentes y aplicaciones **desde** la creación de la empresa. Para determinar la evolución de los fondos habida exclusivamente en el último ejercicio contable, tendremos que comparar dos balances: el de inicio y el de fin de ejercicio.

Por diferencias entre esos balances, podremos determinar las fuentes y aplicaciones del ejercicio. Dado que trabajamos con los saldos de las diferentes partidas del balance, las fuentes y aplicaciones expresarán también valores netos.

En algunos casos, la simple diferencia de valores de una partida no será suficientemente ilustrativa de la evolución real que ha experimentado. Consultando libros y registros contables podremos realizar algunos ajustes que permitirán facilitar una información más real.

Algunos de estos ajustes pueden ser debidos a:

- Liquidaciones de elementos de equipo que desfiguran el verdadero valor de las inversiones.
- Modificaciones en el plazo del exigible, originadas principalmente por el propio transcurso del tiempo, sin que impliquen variación en las fuentes u orígenes de los fondos.
- Revalorizaciones del activo que podrían parecer nuevas aplicaciones y fuentes de fondos.
- Cuentas de orden, que deberán eliminarse del estado de fondos.
- Traspasos de cuentas que no representan flujos reales de fondos, por ejemplo, emisión de acciones liberadas con cargo a la cuenta de regularización.

En cualquier caso, los ajustes consistirán en adiciones o substracciones de cantidades a las variaciones obtenidas por diferencia entre el balance inicial y balance final.

Los Anexos 2.14 y 2.15 muestran dos presentaciones de estado de orígenes y aplicaciones de fondos o cuadro de financiación. El primero puede considerarse también como una "hoja de trabajo" para obtener el segundo.

Si se desea, en lugar de hacer figurar el beneficio neto, pueden detallarse gastos (aplicaciones de fondos) y rendimientos (orígenes de fondos).

El estado de fondos es una información muy apreciada por las personas que sin intervenir directamente en la empresa están interesadas en su marcha (accionistas y analistas de inversiones) y muy útil para los responsables de la política financiera de la empresa. A la vista del estado de fondos (y de otras informaciones complementarias) se podrá juzgar si las variaciones experimentadas por las diversas partidas están justificadas por la evolución real de la empresa. No hay que olvidar que cualquier aplicación de fondos implica una fuente u origen que tiene un coste.

Si el rendimiento que proporciona una inversión no supera el coste de su financiación, se producirá una disminución de la rentabilidad de la empresa.

Responda al CUESTIONARIO DE REPASO que encontrará en la página siguiente.

CUESTIONARIO DE REPASO

Las preguntas que siguen constituyen un repaso de los puntos más importantes del tema que acaba de estudiar. Le servirán también para valorar sus conocimientos y decidir si le conviene repasar el tema, en su totalidad o en alguna de sus partes. Trate de contestarlas sin consultar ninguna información. Cuando se trate de elegir alternativas, marque las que crea correctas.

Responda a todas las preguntas antes de comprobar sus respuestas.

1. El documento financiero que muestra el estado de los fondos de la empresa como consecuencia de todas las operaciones que ha realizado desde su creación es el .....

2. La tesorería, es decir, el dinero disponible en ..... y ..... (forma/no forma) ..... parte de los fondos.

3. El pasivo del balance contiene partidas que representan ..... o .... de fondos.

   El activo, partidas que representan ..... o ..... de fondos.

4. Si consideramos la circulación de fondos de una operación aislada, la fuente u origen (puede/no puede) ..... ser una disminución de una partida del activo.

5. Una circulación de fondos entre dos partidas del activo (es/no es) ..... posible.

6. Las partidas del pasivo son orígenes de fondos, las del activo, aplicaciones.

   En una operación, una partida del activo puede actuar como fuente y una del pasivo, como aplicación.

Medite las anteriores afirmaciones y responda:

1º ¿Son ambas ciertas? .....
2º ¿Existe contradicción entre una y otra? ..... ¿por qué? (explíquelo brevemente): .....
.....

7. Complete este esquema indicando "origen" o "aplicación", según corresponda:

	ACTIVO	PASIVO
Aumento de una partida	.....	.....
Disminución de una partida	.....	.....

8. Los fondos del activo fijo no tienen una inmovilización absoluta sino que pasan al activo circulante mediante las .....

9. Los fondos de las existencias de productos acabados pasan al realizable cuando se realiza una ..... (al contado/a crédito) .....

10. Cite 4 operaciones que puedan producir un aumento de fondos del activo disponible: ....., ..., ... y .....

11. Las amortizaciones, por sí solas, no garantizan la existencia de disponible en el momento de reponer un elemento amortizado aun cuando el precio no haya aumentado ¿Por qué? .....

12. Una manera de garantizar la disponibilidad de los fondos de amortización puede consistir en materializarlos en .....

13. En cualquier caso, para que las amortizaciones pudieran garantizar la sustitución del elemento amortizado se tendrían que calcular sobre el precio de .....

14. Si no se adopta el sistema de la pregunta anterior, podrá optarse, bajo ciertos requisitos legales, por la creación de una reserva llamada fondo de ....

15. Se puede hablar de dos clases de autofinanciación: la de ..... y la de ....., que empieza allí donde acaba la primera:

16. La empresa se descapitaliza cuando no se alcanza a cubrir la autofinanciación de ....

17. Cuando una empresa se descapitaliza:

    a) La proporción de los recursos propios respecto a la totalidad de recursos tenderá a disminuir.
    b) Puede comprometer su continuidad.
    c) Llegará un momento en que le será difícil obtener nuevos recursos ajenos.

18. El estado de orígenes y aplicaciones de fondos muestra las variaciones de fondos habidas:

    a) Desde la creación de la empresa.
    b) Durante el período o ejercicio comprendido entre dos balances.
    c) En el momento de creación de la empresa.

19. En el estado de orígenes y aplicaciones de fondos, las disminuciones de las partidas de activo aparecen como ..... y las de pasivo como .....

20. La simple comparación entre dos balances no es suficiente para obtener un estado de fondos correcto. Conviene introducir algunos ajustes. Cite dos motivos de ajuste: .....
    .....
    .....

En la página siguiente hallará las respuestas correctas a este cuestionario.

RESPUESTAS AL CUESTIONARIO DE REPASO

1. balance.

2. caja, bancos (o en orden inverso)
   forma

3. orígenes, fuentes (o en orden inverso)
   Dos de estas denominaciones: aplicaciones, inversiones, utilizaciones, empleos.

4. puede

5. es

6. Sí.
   No.
   Su respuesta debe estar de acuerdo con esta explicación:
   No existe contradicción porque la primera afirmación se refiere al valor neto de las partidas, es decir, al saldo resultante de diversos aumentos y disminuciones de fondos mientras que la segunda afirmación se refiere a una operación, es decir, a uno sólo de dichos aumentos o disminuciones.

7. aplicación origen
   origen aplicación

8. amortizaciones.

9. venta
   a crédito.

10. Cuatro de estas:
    Venta al contado de productos acabados
    Venta al contado de un elemento del activo fijo
    Cobro de un cliente (por una venta realizada o a cuenta de un pedido)
    Cobro de un deudor
    Ingreso de un préstamo que hace un banco o un particular
    Ingreso por aportación de capital en efectivo (desembolso de acciones)
    Ingreso por desembolso de obligaciones.

11. Porque quizás los fondos correspondientes se habrán invertido en otra(s) partida(s).

12. valores mobiliarios. (Siempre que sean de fácil realización.)

13. reposición.

14. previsión para inversiones.

15. mantenimiento
    enriquecimiento

16. mantenimiento.

17. a, b, c.

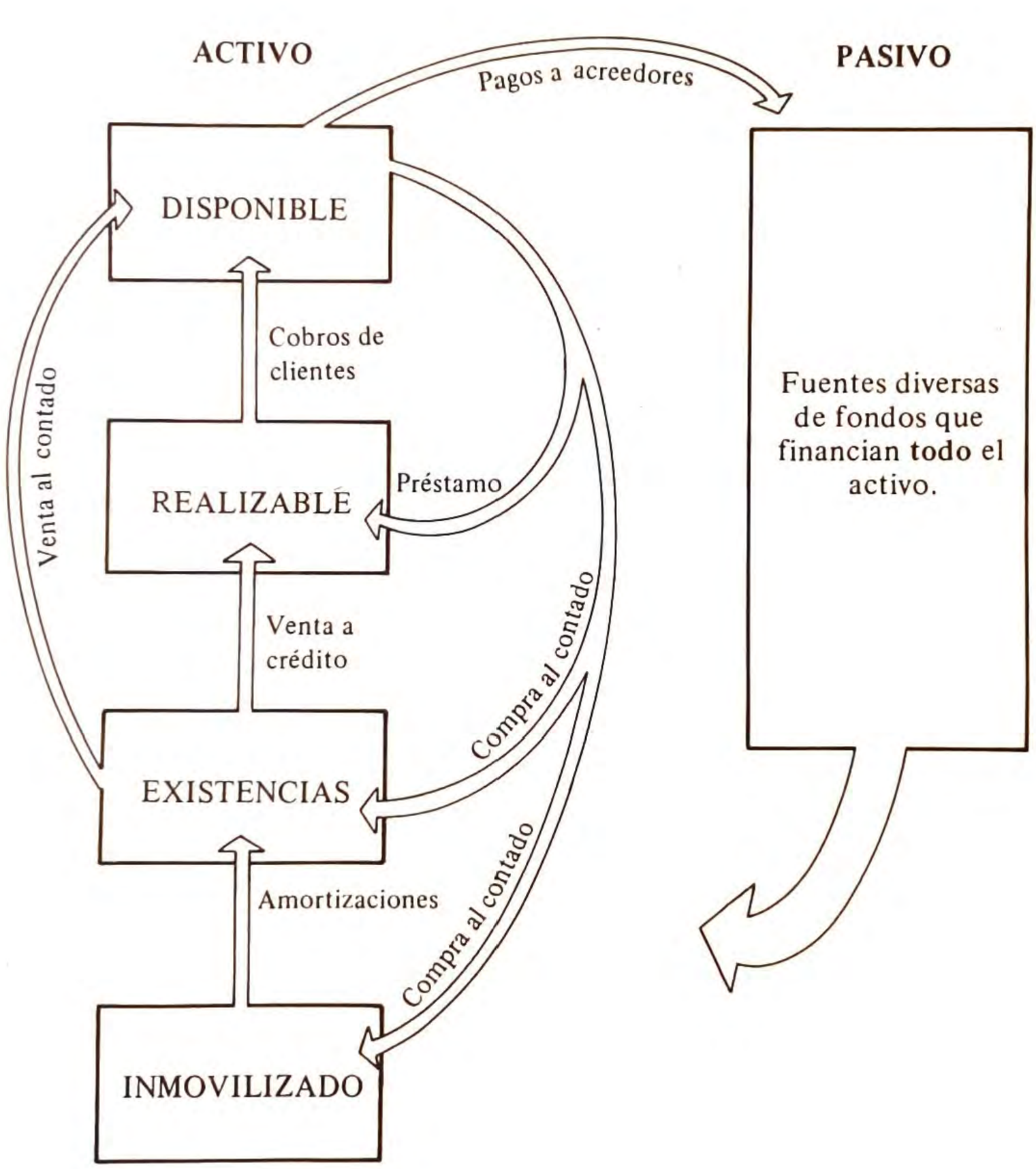
18. b.

19. orígenes (o fuentes)
aplicaciones (inversiones, empleos o utilizaciones).

20. Dos de estos:
Liquidaciones de inmovilizado que desfiguren el verdadero valor de las inversiones.
Modificaciones en el plazo del exigible, sin que ello altere realmente las fuentes de fondos.
Revalorizaciones del activo, que no representan nuevas fuentes ni aplicaciones.
Cuentas de orden, que deben eliminarse.
Traspasos de cuentas que no representan flujos reales de fondos, por ejemplo, emisión de acciones liberadas con cargo a reservas, o ampliaciones de capital con cargo a la cuenta de regularización.

HAGA EL EXAMEN DE ESTE TEMA

EJEMPLOS DE CIRCULACION DE FONDOS



BALANCE INICIAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		1.050	Proveedores	450
			Acreedores	350
REALIZABLE			Dividendos a pagar	0
Clientes		0		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	700
Productos terminados		0		
Materias primas		450	NO EXIGIBLE	
			Capital	2.000
INMOVILIZADO			Reservas	0
Maquinaria	2.000			
– Amortización	0	2.000	RESULTADOS	
			Beneficios	0
Total		3.500	Total	3.500

Se fabrica un producto cuyo coste es:

Primera materia (en existencia)	300
Mano de obra (pagada por caja)	250
Otros gastos (pagados por caja)	50
Amortización maquinaria	10
Coste total.	610

BALANCE FINAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		.....	Proveedores	.....
			Acreedores	.....
REALIZABLE			Dividendos a pagar	.....
Clientes		.....		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	.....
Productos terminados		.....		
Materias primas		.....	NO EXIGIBLE	
			Capital	.....
INMOVILIZADO			Reservas	.....
Maquinaria	.....			
– Amortización	.....	.....	RESULTADOS	
			Beneficios	.....
Total		.....	Total	.....

BALANCE INICIAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		750	Proveedores	450
			Acreedores	350
REALIZABLE			Dividendos a pagar	0
Clientes		0		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	700
Productos terminados		610		
Materias primas		150	NO EXIGIBLE	
			Capital	2.000
INMOVILIZADO			Reservas	0
Maquinaria	2.000			
– Amortización	10	1.990	RESULTADOS	
			Beneficios	0
Total		3.500	Total	3.500

Se vende a crédito el producto por 720.

BALANCE FINAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		.....	Proveedores	.....
			Acreedores	.....
REALIZABLE			Dividendos a pagar	.....
Clientes		.....		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	.....
Productos terminados		.....		
Materias primas		.....	NO EXIGIBLE	
			Capital	.....
INMOVILIZADO			Reservas	.....
Maquinaria	.....			
– Amortización	.....	.....	RESULTADOS	
			Beneficios	.....
Total		.....	Total	.....

BALANCE INICIAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		750	Proveedores	450
			Acreedores	350
REALIZABLE			Dividendos a pagar	0
Clientes		720		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	700
Productos terminados		0		
Materias primas		150	NO EXIGIBLE	
			Capital	2.000
INMOVILIZADO			Reservas	0
Maquinaria	2.000			
– Amortización	10	1.990	RESULTADOS	
			Beneficios	110
Total		3.610	Total	3.610

Se distribuyen beneficios de la siguiente manera:

40 para dividendos a los accionistas
30 para reservas

Se pagan 250 a proveedores.

BALANCE FINAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		.....	Proveedores	.....
			Acreedores	.....
REALIZABLE			Dividendos a pagar	.....
Clientes		.....		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	.....
Productos terminados		.....		
Materias primas		.....	NO EXIGIBLE	
			Capital	.....
INMOVILIZADO			Reservas	.....
Maquinaria	.....			
– Amortización	.....	.....	RESULTADOS	
			Beneficios	.....
Total		.....	Total	.....

BALANCE INICIAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		500	Proveedores	200
			Acreedores	350
REALIZABLE			Dividendos a pagar	40
Clientes		720		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	700
Productos terminados		0		
Materias primas		150	NO EXIGIBLE	
			Capital	2.000
INMOVILIZADO			Reservas	30
Maquinaria	2.000			
– Amortización	10	1.990	RESULTADOS	
			Beneficios (remanente)	40
Total		3.360	Total	3.360

Se amortizan parte de las obligaciones en circulación de la siguiente manera:

- Conversión en acciones, mediante la correspondiente ampliación de capital por un valor de 200.
- Reintegro en efectivo por un valor de 100.
- Con cargo a resultados, se pagan intereses a los obligacionistas por valor de 30.

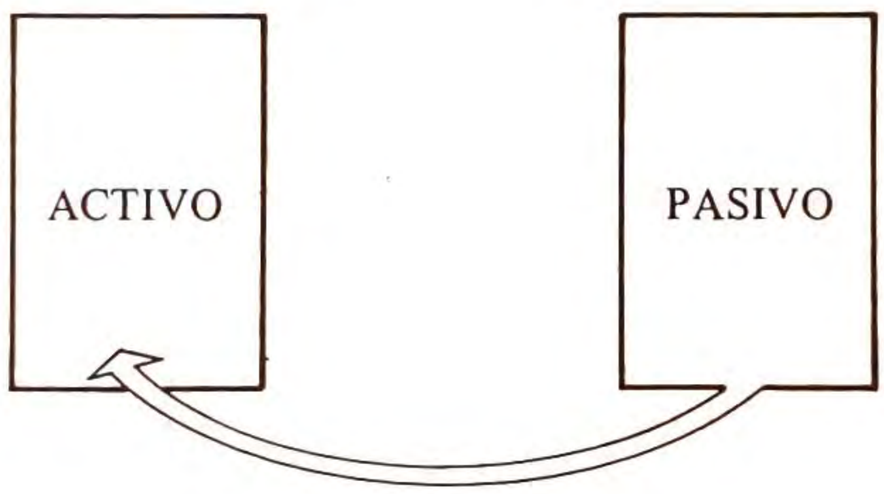
BALANCE FINAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		.....	Proveedores	.....
			Acreedores	.....
REALIZABLE			Dividendos a pagar	.....
Clientes		.....		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	.....
Productos terminados		.....		
Materias primas		.....	NO EXIGIBLE	
			Capital	.....
INMOVILIZADO			Reservas	.....
Maquinaria	.....			
– Amortización	.....	.....	RESULTADOS	
			Beneficios	.....
Total		.....	Total	.....

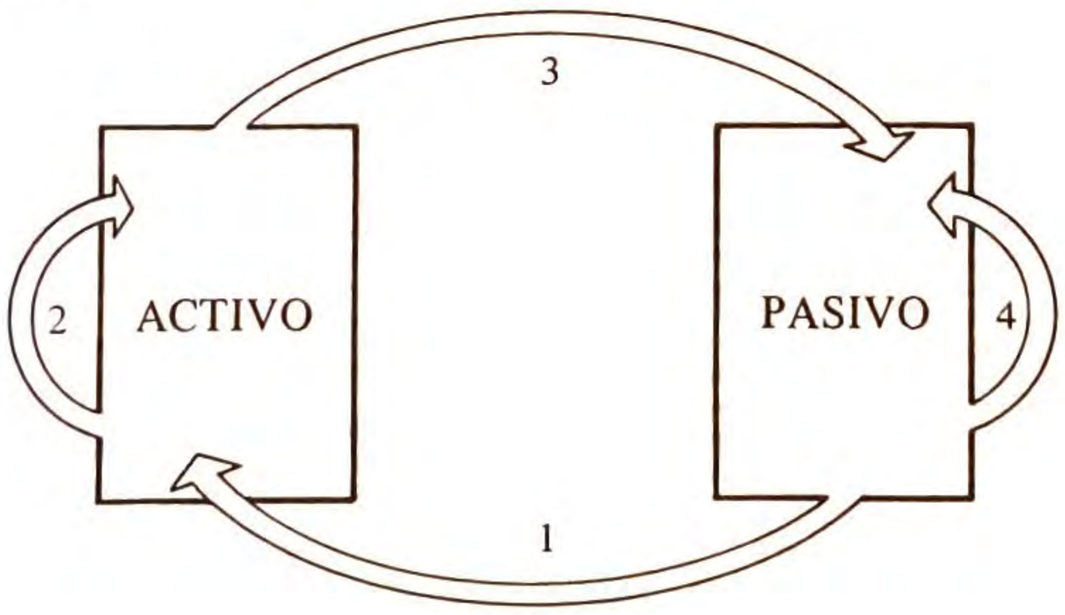
DOS PUNTOS DE VISTA SOBRE LA CIRCULACION DE FONDOS

- Las operaciones que realiza una empresa producen aumentos y disminuciones en las partidas de su balance. El valor que tiene cada partida en el balance es el saldo o resultado de los aumentos y disminuciones que haya experimentado.

  Considerando el balance en su conjunto, las partidas del pasivo representan las fuentes de los fondos invertidos en las partidas del activo.



- Al considerar la circulación que produce una operación nos encontramos con cuatro posibilidades:



Observación:

En todos los casos, la punta de la flecha representa una inversión de fondos y la cola, un origen o fuente.

BALANCE INICIAL

ACTIVO			PASIVO	
DISPONIBLE			EXIGIBLE A CORTO PLAZO	
Caja y bancos		370	Proveedores	200
			Acreedores	350
REALIZABLE			Dividendos a pagar	40
Clientes		720		
			EXIG. MEDIO Y LARGO PLZ.	
EXISTENCIAS			Empréstito (emisión oblig.)	400
Productos terminados		0		
Materias primas		150	NO EXIGIBLE	
			Capital	2.200
INMOVILIZADO			Reservas	30
Maquinaria	2.000			
– Amortización	10	1.990	RESULTADOS	
			Beneficios	10
Total		3.230	Total	3.230

ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

	Ejercicio "X"		Variaciones totales	
	Balance 1 Enero	Balance 31 Dicbre.	Aplicación	Origen
ACTIVO				
Terreno	200	200	.....	.....
Edificios	500	550	.....	.....
Amortización acumulada	−200	−225	.....	.....
Maquinaria, instalac. y utillaje	700	1.239	.....	.....
Amortización acumulada	−400	−500	.....	.....
Elementos de transporte	50	80	.....	.....
Amortización acumulada	−20	−30	.....	.....
Traspaso local	50	50	.....	.....
Fianzas y depósitos	40	40	.....	.....
Gastos amortizables	50	70	.....	.....
Amortización acumulada	−30	−44	.....	.....
Existencias	280	540	.....	.....
Clientes	330	403	.....	.....
Anticipos a proveedores		50	.....	.....
Efectos a cobrar	20	30	.....	.....
Deudores	10	17	.....	.....
Pagos anticipados de gastos	10	15	.....	.....
Caja y bancos	116	110	.....	.....
	1.706	2.595		
PASIVO				
Capital social	500	1.200	.....	.....
Reservas	165	165	.....	.....
Crédito bancario a med. plazo	241	190	.....	.....
Proveedores	630	710	.....	.....
Impuestos a pagar	20	61	.....	.....
Acreedores	100	100	.....	.....
Crédito bancario a corto plazo	30	30	.....	.....
Pagos diferidos de gastos	20	20	.....	.....
Beneficios		119	.....	.....
Totales	1.706	2.595	.....	.....

ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

	Ejercicio "X"		Variaciones totales	
	Balance 1 Enero	Balance 31 Dicbre.	Aplicación	Origen
ACTIVO				
Terreno	200	200		
Edificios	500	550	50	
Amortización acumulada	−200	−225		25
Maquinaria, instalac. y utillaje	700	1.239	539	
Amortización acumulada	−400	−500		100
Elementos de transporte	50	80	30	
Amortización acumulada	−20	−30		10
Traspaso local	50	50		
Fianzas y depósitos	40	40		
Gastos amortizables	50	70	20	
Amortización acumulada	−30	−44		14
Existencias	280	540	260	
Clientes	330	403	73	
Anticipos a proveedores		50	50	
Efectos a cobrar	20	30	10	
Deudores	10	17	7	
Pagos anticipados de gastos	10	15	5	
Caja y bancos	116	110		6
	1.706	2.595		
PASIVO				
Capital social	500	1.200		700
Reservas	165	165		
Crédito bancario a med. plazo	241	190	51	
Proveedores	630	710		80
Impuestos a pagar	20	61		41
Acreedores	100	100		
Crédito bancario a corto plazo	30	30		
Pagos diferidos de gastos	20	20		
Beneficios		119		119
Totales	1.706	2.595	1.095	1.095

ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

	Ejercicio "X"		Variaciones totales		Variaciones de financiación permanente		Variaciones de circulante	
	Balance 1 Enero	Balance 31 Dicbre.	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Activo	Pasivo
ACTIVO								
Terreno	200	200			.....	.....	.....	.....
Edificios	500	550	50		.....	.....	.....	.....
Amortización acumulada	–200	–225		25	.....	.....	.....	.....
Maquinaria, instalac. y utillaje	700	1.239	539		.....	.....	.....	.....
Amortización acumulada	–400	–500		100	.....	.....	.....	.....
Elementos de transporte	50	80	30		.....	.....	.....	.....
Amortización acumulada	–20	–30		10	.....	.....	.....	.....
Traspaso local	50	50			.....	.....	.....	.....
Fianzas y depósitos	40	40			.....	.....	.....	.....
Gastos amortizables	50	70	20		.....	.....	.....	.....
Amortización acumulada	–30	–44		14	.....	.....	.....	.....
Existencias	280	540	260		.....	.....	.....	.....
Clientes	330	403	73		.....	.....	.....	.....
Anticipos a proveedores		50	50		.....	.....	.....	.....
Efectos a cobrar	20	30	10		.....	.....	.....	.....
Deudores	10	17	7		.....	.....	.....	.....
Pagos anticipados de gastos	10	15	5		.....	.....	.....	.....
Caja y bancos	116	110		6	.....	.....	.....	.....
	1.706	2.595						
PASIVO								
Capital social	500	1.200		700	.....	.....	.....	.....
Reservas	165	165			.....	.....	.....	.....
Crédito bancario a med. plazo	241	190	51		.....	.....	.....	.....
Proveedores	630	710		80	.....	.....	.....	.....
Impuestos a pagar	20	61		41	.....	.....	.....	.....
Acreedores	100	100			.....	.....	.....	.....
Crédito bancario a corto plazo	30	30			.....	.....	.....	.....
Pagos diferidos de gastos	20	20			.....	.....	.....	.....
Beneficios		119		119	.....	.....	.....	.....
Totales	1.706	2.595	1.095	1.095	.....	.....	.....	.....

ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

	Ejercicio "X"		Variaciones totales		Variaciones de financiación permanente		Variaciones de circulante	
	Balance 1 Enero	Balance 31 Dicbre.	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Activo	Pasivo
ACTIVO								
Terreno	200	200						
Edificios	500	550	50		50			
Amortización acumulada	–200	–225		25		25		
Maquinaria, instalac. y utillaje	700	1.239	539		539			
Amortización acumulada	–400	–500		100		100		
Elementos de transporte	50	80	30		30			
Amortización acumulada	–20	–30		10		10		
Traspaso local	50	50						
Fianzas y depósitos	40	40						
Gastos amortizables	50	70	20		20			
Amortización acumulada	–30	–44		14		14		
Existencias	280	540	260				260	
Clientes	330	403	73				73	
Anticipos a proveedores		50	50				50	
Efectos a cobrar	20	30	10				10	
Deudores	10	17	7				7	
Pagos anticipados de gastos	10	15	5				5	
Caja y bancos	116	110		6			–6	
	1.706	2.595						
PASIVO								
Capital social	500	1.200		700		700		
Reservas	165	165						
Crédito bancario a med. plazo	241	190	51		51			
Proveedores	630	710		80				80
Impuestos a pagar	20	61		41				41
Acreedores	100	100						
Crédito bancario a corto plazo	30	30						
Pagos diferidos de gastos	20	20						
Beneficios		119		119		119		
Totales	1.706	2.595	1.095	1.095	690	968	399	121
Recursos permanentes aplicados a circulante.					278			278
					968	968	399	399

CUADRO DE FINANCIACION ANUAL

APLICACION DE RECURSOS PERMANENTES

Mejoras edificios	.....
Adquisiciones maquinaria, instalaciones y utillajes	.....
Adquisición elementos de transporte	.....
Gastos amortizables	.....
Devolución crédito a medio plazo	.....
Total	.....

OBTENCION DE RECURSOS PERMANENTES

Ampliación de capital	.....
Amortizaciones del ejercicio (total)	.....
Beneficio del ejercicio	.....
Total	.....

VARIACIONES DEL ACTIVO CIRCULANTE

Existencias	.....
Clientes	.....
Anticipos a proveedores	.....
Efectos a cobrar	.....
Deudores	.....
Pagos anticipados de gastos	.....
Caja y bancos	.....
Total	.....

VARIACIONES DEL PASIVO CIRCULANTE

Proveedores	.....
Impuestos a pagar	.....
Total	.....

CUADRO DE FINANCIACION ANUAL

APLICACION DE RECURSOS PERMANENTES	
Mejoras edificios	50
Adquisiciones maquinaria, instalaciones y utillajes	539
Adquisición elementos de transporte	30
Gastos amortizables	20
Devolución crédito a medio plazo	51
Total	690

OBTENCION DE RECURSOS PERMANENTES	
Ampliación de capital	700
Amortizaciones del ejercicio (total)	149
Beneficio del ejercicio	119
Total	968

VARIACIONES DEL ACTIVO CIRCULANTE	
Existencias	260
Clientes	73
Anticipos a proveedores	50
Efectos a cobrar	10
Deudores	7
Pagos anticipados de gastos	5
Caja y bancos	−6
Total	399

VARIACIONES DEL PASIVO CIRCULANTE	
Proveedores	80
Impuestos a pagar	41
Total	121

ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

	Ejercicio "X"		Variaciones totales		Ajustes		Variaciones de financiación permanente		Variaciones de circulante	
	Balance 1 Enero	Balance 31 Dicbre.	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Activo	Pasivo
ACTIVO										
Terreno	200	200								
Edificios	500	550	50				50			
Amortización acumulada	200	225		25				25		
Maquinaria, instalac. y utillaje	700	1.239	539		200	200	739	200		
Amortización acumulada	400	500		100				100		
Elementos de transporte	50	80	30				30			
Amortización acumulada	20	30		10				10		
Traspaso local	50	50								
Fianzas y depósitos	40	40								
Gastos amortizables	50	70	20				20			
Amortización acumulada	30	44		14				14		
Existencias	280	540	260						260	
Clientes	330	403	73						73	
Anticipos a proveedores		50	50						50	
Efectos a cobrar	20	30	10						10	
Deudores	10	17	7						7	
Pagos anticipados de gastos	10	15	5						5	
Caja y bancos	116	110		6						6
	1.706	2.595								
PASIVO										
Capital social	500	1.200		700				700		
Reservas	165	165								
Crédito bancario a med. plazo	241	190	51		30		21			
Proveedores	630	710		80						80
Impuestos a pagar	20	61		41						41
Acreedores	100	100								
Crédito bancario a corto plazo	30	30			30					30
Pagos diferidos de gastos	20	20								
Beneficios		119		119				119		
Totales	1.706	2.595	1.095	1.095	200	200	860	1.168	399	91
Recursos permanentes aplicados a circulante.							308			308
							1.168	1.168	399	399

CUADRO DE FINANCIACION ANUAL

APLICACION DE RECURSOS PERMANENTES

Mejoras edificios	50
Adquisiciones maquinaria, instalaciones y utillajes	739
Adquisición elementos de transporte	30
Gastos amortizables	20
Devolución crédito a medio plazo	21
Total	860

OBTENCION DE RECURSOS PERMANENTES

Ampliación de capital	700
Amortizaciones del ejercicio (total)	149
Beneficio del ejercicio	119
Liquidación máquina	200
Total	1.168

VARIACIONES DEL ACTIVO CIRCULANTE

Existencias	260
Clientes	73
Anticipos a proveedores	50
Efectos a cobrar	10
Deudores	7
Pagos anticipados de gastos	5
Caja y bancos	−6
Total	399

VARIACIONES DEL PASIVO CIRCULANTE

Proveedores	80
Impuestos a pagar	41
Devolución crédito a corto plazo	−30
Total	91

Gestión Financiera

EXAMEN TEMA 2

Tiempo invertido en: minutos
Estudio Tema y Cuestionario Repaso .....
Examen . . . .
TOTAL . . . .

Número de Inscripción

Nombre
Calle
Población
Provincia

EPISE. Muntaner, 430. Barcelona 6.

Escriba su dirección completa y con letra de imprenta.

Seleccione con una cruz ⊠ las alternativas correctas de cada cuestión (Puede haber más de una).

1. Un balance:

   ☐ a) Es un estado financiero.
   ☐ b) Está formado por partidas que representan fuentes de fondos o aplicaciones de fondos.
   ☐ c) Muestra las fuentes y aplicaciones existentes en un momento dado.
   ☐ d) Muestra la evolución de los fondos durante el ejercicio.

2. Los fondos:

   ☐ a) Son exclusivamente dinero líquido.
   ☐ b) Circulan como consecuencia de las operaciones que realiza la empresa.
   ☐ c) Pueden ser dinero líquido.
   ☐ d) Pueden estar en forma de maquinaria, mercaderías, etc.

3. Si nos limitamos a la circulación de fondos que produce una operación, veremos que:

   ☐ a) La disminución de una aplicación es una fuente de fondos.
   ☐ b) El aumento de una fuente es una nueva fuente.
   ☐ c) Mediante una aplicación de fondos se puede reducir una fuente primitiva.
   ☐ d) Una aplicación puede aumentar gracias a la disminución de otra.

4. Si la circulación de fondos tiene lugar entre dos partidas de activo:

   ☐ a) Las dos aumentarán.
   ☐ b) Las dos disminuirán.
   ☐ c) Una aumentará y otra disminuirá.
   ☐ d) Permanecerán inalteradas.

5. Se produce una fuente de fondos cuando:

- ☐ a) Aumenta una partida de activo.
- ☐ b) Disminuye una partida de activo.
- ☐ c) Aumenta una partida de pasivo.
- ☐ d) Disminuye una partida de pasivo.

6. Los fondos invertidos en los elementos del activo fijo:

- ☐ a) No circulan.
- ☐ b) Se pueden transformar en dinero líquido si dichos elementos se venden.
- ☐ c) Se transforman en activo circulante gracias al proceso de amortización.
- ☐ d) Suelen proceder de fuentes propias de recursos.

7. Los fondos correspondientes a las amortizaciones:

- ☐ a) En principio, tienen que facilitar la reposición de los elementos de equipo.
- ☐ b) Pueden invertirse en valores mobiliarios de fácil realización para tener la seguridad de poder renovar los elementos cuando estén totalmente amortizados.
- ☐ c) A veces se reinvierten en ampliaciones del activo fíjo.
- ☐ d) A veces se reinvierten en partidas del activo circulante.

8. Las amortizaciones calculadas sobre el valor de compra original de los elementos de equipo:

- ☐ a) Pueden resultar insuficientes para la reposición debido a que el precio del elemento amortizado ha aumentado.
- ☐ b) Pueden resultar insuficientes debido a que los adelantos técnicos exigen un elemento más perfecto y, por tanto, más caro.
- ☐ c) En una época de inflación, dichas amortizaciones no cubren la autofinanciación de mantenimiento.
- ☐ d) En una época de inflación, dichas amortizaciones no evitan la descapitalización de la empresa.

9. ¿Cuáles de estas soluciones pueden contribuir a evitar la descapitalización que origina la inflación?

- ☐ a) Calcular el coste de las ventas según precios de reposición.
- ☐ b) Calcular las amortizaciones sobre precios de reposición.
- ☐ c) Procurar que el aumento de la autofinanciación, mediante creación de reservas, compense el aumento de los precios.
- ☐ d) Aumentar las inversiones en tesorería y clientes.

10. La autofinanciación de enriquecimiento:

- ☐ a) Es la que permite reponer los elementos amortizados.
- ☐ b) Empieza allá donde acaba la autofinanciación de mantenimiento.
- ☐ c) Puede existir aunque no esté cubierta la autofinanciación de mantenimiento.
- ☐ d) Permite la expansión de la empresa.

11. El estado de orígenes y aplicaciones de fondos:

- ☐ a) Muestra la evolución de los fondos desde el momento de creación de la empresa.
- ☐ b) Muestra la evolución de los fondos durante un período, generalmente, un ejercicio.
- ☐ c) También se puede llamar cuadro de financiación.
- ☐ d) Se basa en la comparación de dos balances.

12. El estado de orígenes y aplicaciones de fondos permite:

- ☐ a) Conocer en qué se ha empleado el dinero de la empresa.
- ☐ b) Conocer la evolución de los fondos en el período o ejercicio considerado.
- ☐ c) Juzgar si las variaciones de las distintas partidas están justificadas por la evolución real de la empresa.
- ☐ d) Conocer los orígenes de los fondos aplicados durante el período o ejercicio.

Fondo de maniobra. Tema 3

Tema 3
Fondo de maniobra

CONTENIDO DEL TEMA 3

Introducción 3/3
Análisis estático y análisis dinámico 3/3
El fondo de maniobra 3/8
Cómo se calcula el FM teórico 3/17
FM global, directo y marginal 3/29
FM óptimo 3/31
Para qué sirve el FM 3/34

Resumen 3/40
Cuestionario de repaso 3/45

INTRODUCCION

Los recursos financieros son limitados, a veces, escasos. Por tanto, hay que administrarlos de la mejor manera posible. Esta es la misión de la GESTION FINANCIERA

La gestión financiera se basa en el conocimiento de la situación financiera de la empresa. El documento que mejor refleja esa situación es el balance. En el Tema 1 estudió el balance.

La situación financiera cambia constantemente. Las operaciones que efectúa la empresa provocan una circulación de fondos. Cambian las fuentes y las aplicaciones de los fondos. En el Tema 2 estudió la circulación de fondos y vio como se puede confeccionar un estado de orígenes y aplicaciones de fondos.

El estado de orígenes y aplicaciones de fondos es un instrumento de análisis financiero. Existen también otros instrumentos de análisis financiero, que irá viendo a lo largo del curso; en este Tema estudiará el fondo de maniobra.

Cada instrumento de análisis sirve para enfocar un aspecto distinto de la situación financiera. En realidad, el conjunto de los instrumentos no constituye un método o sistema general de análisis. Tal método o sistema no existe. Los distintos instrumentos obedecen a distintas preocupaciones financieras, son distintos enfoques de la cuestión financiera.

El análisis de cualquier cuestión financiera podrá realizarse con un enfoque estático o dinámico. Cuando se intente conocer una **situación** referida a un momento dado estaremos realizando un **análisis estático**. Cuando no interese tanto una situación sino una **evolución**, es decir, los cambios experimentados durante un período de tiempo, estaremos en el campo de **análisis dinámico**. El Tema se inicia con algunos ejemplos de ambas clases de análisis.

ANALISIS ESTATICO Y ANALISIS DINAMICO

El análisis de cualquier cuestión financiera puede consistir en estudiar una situación en un momento determinado o una evolución dentro de un período de tiempo.

1. Un balance muestra la (situación/evolución) ..... de las finanzas de una empresa en un (momento/período) ..... dado.

□□□□□

situación
momento

2. Si no deseamos analizar una situación sino una evolución de las finanzas, como en el caso del estado de orígenes y aplicaciones de fondos, necesitaremos como mínimo .....
.....

□□□□□□

dos balances. (Uno inicial y otro final. Es decir, dos situaciones.)

De la misma manera que no existe un análisis médico general que muestre el estado de salud de una persona sino distintos análisis o pruebas que informan sobre determinados aspectos, al analizar la salud financiera de una empresa tampoco disponemos de un sistema o método general sino de distintos métodos o instrumentos apropiados para aspectos concretos.

A veces, bastará con conocer una situación o aspecto en un momento dado, otras veces, querremos conocer la evolución experimentada en dicho aspecto a lo largo de cierto tiempo. En el primer caso estaremos realizando un análisis estático; en el segundo, dinámico.

Estudie el Anexo 3.1.

3. Con un único balance podemos analizar la situación financiera en un momento dado, es decir, podemos hacer un análisis (estático/dinámico) .....

□□□□□□

estático.

4. Si lo que analizamos no es una **situación** sino una **evolución** estaremos haciendo un análisis .....

□□□□□□

dinámico.

Teniendo en cuenta que la mayoría de las empresas pretenden tener una larga vida, su situación en un momento dado no importa tanto como la evolución o tendencia que se observa al comparar dicha situación con situaciones anteriores.

5. Imagine que una empresa **A** ha tenido un beneficio anual de 100, y otra empresa **B**, totalmente distinta de la **A**, ha conseguido un beneficio de 180. En cifras absolutas es evidente que la segunda empresa ha ganado más que la primera. Pero si usted deseara invertir capital en una u otra ¿sería suficiente la anterior información para elegir una? .....
¿Por qué? .....

□□□□□□

No.
Porque, como mínimo, desearía conocer la rentabilidad (o respuesta equivalente).

6. Para decidir tendría que conocer, como mínimo, la rentabilidad de los recursos propios de una y otra empresa.

   Suponga que en la empresa **A** los recursos propios ascienden a 1.000 y en la **B**, a 2.000.

   ¿Cuál ha sido la rentabilidad de los recursos propios de **A** y de **B**? ..... % y ..... %

   Si tuviera que decidirse, ahora probablemente se inclinaría por la empresa .....
□□□□□□

10; $\left(\frac{100}{1.000} \times 100 = 10\right)$

9; $\left(\frac{180}{2.000} \times 100 = 9\right)$

A.

7. Si invertimos en la empresa **A**, la decisión estará basada en las cifras (absolutas/relativas) .....
□□□□□□

relativas.

Las cifras relativas sueles ser más ilustrativas que las absolutas.

8. En el caso anterior, tanto las cifras absolutas como las relativas se refieren a un solo ejercicio, por esto, su estudio constituye un análisis .....
□□□□□□

estático.

En ciertas cuestiones, un análisis estático tampoco resulta suficiente. Para demostrarlo, continuemos con el mismo caso, pero ahora ampliado con estos datos:

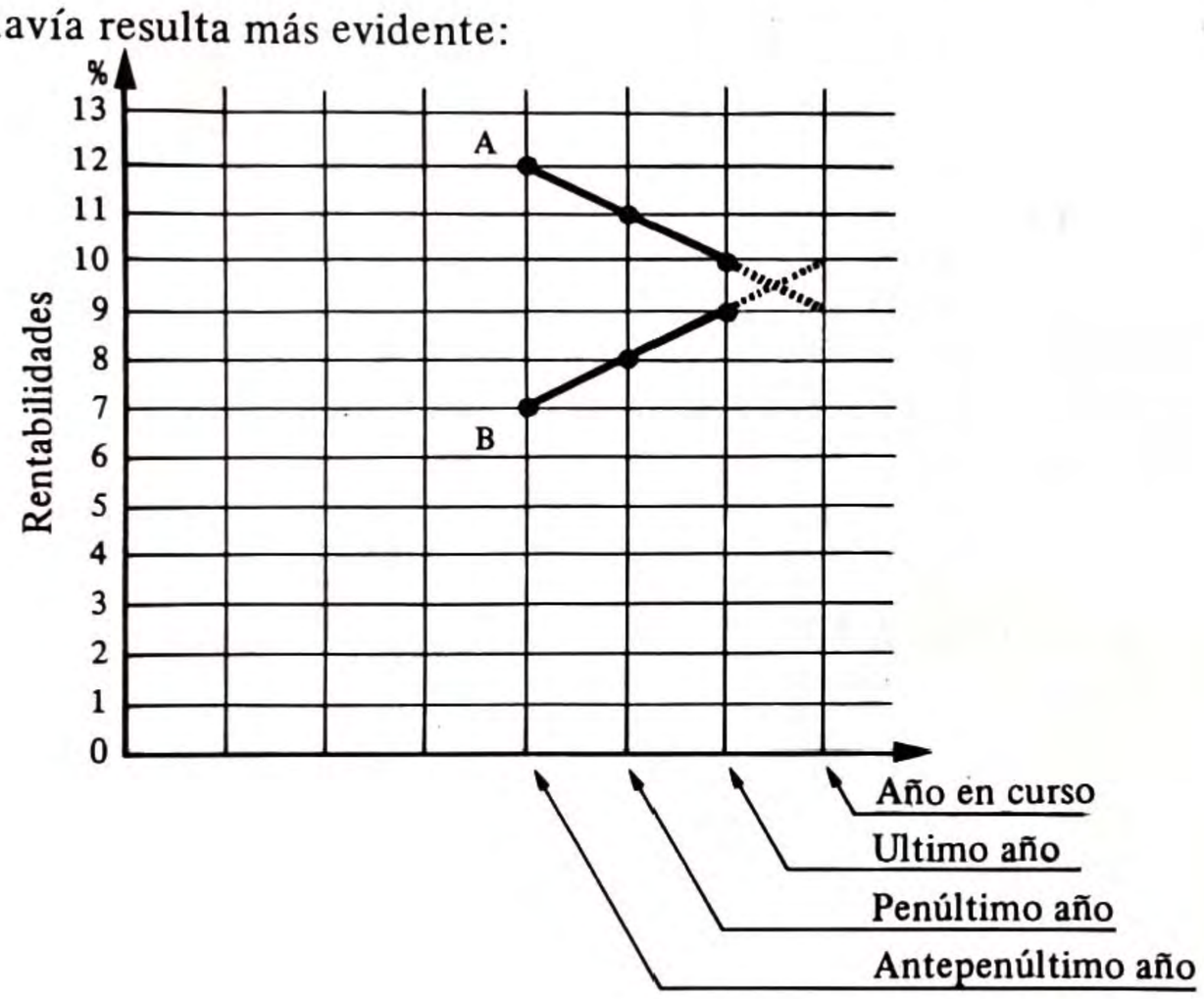
Rentabilidad	Empresa A	Empresa B
Antepenúltimo año	12 %	7 %
Penúltimo año	11 %	8 %
Ultimo año	10 %	9 %

9. Ahora ¿en cuál de las dos empresas invertirá su dinero? .....
□□□□□□

¡Suerte!

Los datos de que disponemos todavía son insuficientes para tomar una decisión, pero si nos viéramos forzados a opinar nos inclinaríamos por la empresa **B** ya que, si se mantienen las tendencias de los beneficios, en el año próximo su rentabilidad será superior a la de **A**.

Gráficamente todavía resulta más evidente:



10. En este caso, pues, el análisis ..... ha resultado más ilustrativo que el .....
□□□□□□

dinámico
estático.

Un análisis estático es como una fotografía de las finanzas; un análisis dinámico es como una película, muestra un movimiento, una evolución.

11. Cuando comprobamos si el importe de los recursos permanentes alcanza a financiar todo el activo inmovilizado, estamos haciendo un análisis ..... basado en valores (absolutos/relativos) .....
□□□□□□

estático
absolutos.

12. Como recordará, el apalancamiento financiero consiste en usar recursos ajenos a fin de aumentar la rentabilidad de los propios:

$$\text{Grado de apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo exigible}}{\text{Pasivo (o activo)}} \times 100$$

Al calcular el grado de apalancamiento entramos en el campo de los valores ....., pero nos mantenemos dentro del análisis .....

□□□□□□

relativos
estático.

Tanto el análisis estático como el dinámico, admiten el empleo de valores absolutos y relativos.

Cuando restamos dos valores, como en el caso de aplicaciones y orígenes de fondos, la diferencia es también un valor absoluto: aumento o disminución de fondos.

En cambio, el cociente obtenido al dividir dos valores no representa ningún valor absoluto, no son fondos; es solamente la razón o proporción de una partida respecto a otra. Es, pues, un valor relativo.

13. Relacione cada ejemplo con su correspondiente clase de valor:

1. Absoluto.
2. Relativo.

a) El importe de los recursos permanentes ascienden a 1.350.000.
b) Los recursos propios representan el 45 % del pasivo.
c) La aplicación de fondos en la cuenta de clientes ha sido de 450.000.
d) La rentabilidad de los recursos propios es del 20 %.
e) El beneficio asciende a 824.000.
f) El beneficio representa un 5 % de las ventas.

□□□□□□

1. a, c, e.
2. b, d, f.

14. En el Tema anterior estudió el estado de orígenes y aplicaciones de fondos. Dicho estado es un instrumento de análisis ..... basado en valores ....

□□□□□□

dinámico (Se basa en dos balances para averiguar una evolución.)
absolutos. (Diferencias entre valor inicial y final de cada partida.)

A lo largo de este curso estudiará otros instrumentos de análisis estático y dinámico, con valores absolutos y relativos. Sin embargo, el orden de presentación de los mismos no obedecerá a la clasificación del Anexo 3.1 sino a su utilidad dentro de la gestión financiera. En este sentido, le recordamos que después de los dos primeros temas de carácter general estudiará la gestión financiera a corto plazo —que se inicia en este Tema 3 con el fondo de maniobra y continúa en los Temas 4 y 5— para pasar luego —en el Tema 6— a la gestión financiera a largo plazo.

De momento no se insistirá más en las diversas clases de análisis, pero conviene que tenga presente que, para ciertos aspectos financieros, una visión dinámica es más ilustrativa que una estática, y que las cifras relativas también pueden resultar más significativas que las absolutas.

descanso

EL FONDO DE MANIOBRA

El Anexo 3.2 muestra uno de los balances que se utilizó para preparar el estado de fondos (Anexo 2.14), con pequeñas diferencias. Téngalo a la vista para responder a las preguntas que siguen.

15. A la vista del balance ¿cuáles de estas afirmaciones son correctas?

a) Los recursos permanentes parecen suficientes.
b) Posiblemente existirán dificultades para atender los compromisos de pago a corto plazo.
c) Los recursos ajenos son superiores a los propios.

□□□□□□

b, c.

Los recursos permanentes (632 + 241) no llegan a cubrir todo el activo inmovilizado (830 + + 70 + 40), por esto no es verdad la alternativa **a**.

El pasivo exigible a corto plazo (800) es superior al activo circulante (280 + 370 + 116), por esto es cierta la alternativa **b**.

Los recursos ajenos (241 + 800) son superior a los propios (632) aunque en éstos incluyamos el beneficio. Es cierta, por tanto, la alternativa **c**.

Las cifras que manejamos son sencillas, pero aun así las anteriores conclusiones serán más evidentes si recurrimos a una representación gráfica del balance. ¡Una imagen vale más que cien cifras!

16. Complete el balance gráfico que aparece empezado en el Anexo 3.3, según los datos del Anexo 3.2. No detalle partidas sino sólo grupos de partidas.
□□□□□□

Compare su trabajo con el Anexo 3.4.

El balance gráfico resulta más elocuente que el numérico, sobre todo para las personas que no puedan o no quieran entretenerse en cálculos.

17. En el balance del Anexo 3.4 es evidente que el espacio que ocupan el no exigible y el exigible a medio y largo plazo es (superior/inferior) ..... al de las tres clases de inmovilizado.
□□□□□□

superior (En otras palabras: los recursos permanentes no cubren el inmovilizado.)

18. También se ve claramente la (mucha/poca) ..... importancia del beneficio con relación a las otras fuentes de financiación.
□□□□□□

poca

19. Todas esas consideraciones, y otras que pudiéramos hacer a la vista del balance gráfico, forman parte de un análisis ..... hecho a partir de valores .....
□□□□□□

estático
absolutos. (Expresados en forma gráfica en lugar de numérica.)

20. Tanto en la versión numérica como en la gráfica del balance, resulta evidente que los recursos permanentes no cubren el activo inmovilizado. Esa situación financiera:

a) En general, puede considerarse normal.
b) En algún caso puede estar justificada.
c) Denota una posible insuficiencia de recursos permanentes.

□□□□□□

b, c.

21. Generalmente, los recursos permanentes, además de financiar todo el activo inmovilizado, deben financiar también una parte del .....

□□□□□□

activo circulante.

22. Cuando los recursos permanentes no llegan a financiar el inmovilizado, el exigible a corto plazo será necesariamente (superior/inferior) ..... al activo circulante.

□□□□□□

superior

23. En el caso anterior, el pasivo exigible a corto plazo (también llamado pasivo circulante) estará financiando la parte del ..... no cubierta por la financiación permanente.

□□□□□□

activo inmovilizado

24. ¿En cuáles de las siguientes circunstancias podría ser normal un pasivo circulante superior al activo circulante?

a) Cuando la empresa pague al contado todas sus compras.
b) Cuando el plazo de pago a proveedores sea muy superior al de cobro de clientes.
c) Cuando la empresa reciba pagos a cuenta de clientes y goce de muy favorables condiciones de pago a proveedores.

□□□□□□

b, c.

Al analizar financieramente una empresa, hay que distinguir entre la situación que teóricamente es la ideal y la que muestra el balance. Esta última puede estar forzada por insuficiencia de recursos propios, por insolvencias de clientes, por insuficiencia de tesorería, etc.

descanso

El Anexo 3.5 muestra tres posibles situaciones de balances. Observará que, a fin de habituarnos a las dos maneras de presentar un balance, ahora las partidas más líquidas y las más exigibles ocupan la parte superior.

25. ¿Cuál de las tres situaciones es la más parecida a la del Anexo 3.4? .....
□□□□□□

C.

26. Financieramente, de las tres situaciones ¿cuál es la más recomendable? .....
□□□□□□

A.

27. Desde un punto de vista exclusivamente financiero, cuanto mayor sea la proporción de los recursos permanentes sobre la totalidad del pasivo, tanto mejor porque:

a) Aumentará la rentabilidad de los recursos propios.
b) La empresa tendrá más estabilidad financiera.
c) Posiblemente, será más fácil conseguir financiación ajena a corto plazo cuando algún día se necesite.

□□□□□□

b, c.

Los recursos permanentes comprenden recursos propios y recursos ajenos a medio y largo plazo. Si el aumento de los recursos permanentes se consigue a costa de aumentar los recursos propios, la rentabilidad de éstos no aumentará. Pero ésta es una cuestión económica que se estudiará en otro lugar del curso.

Posiblemente habrá oído hablar de:

- FONDO DE MANIOBRA o ROTACION (del francés "fonds de roulement")
- CAPITAL DE TRABAJO (del inglés "working capital")

se trata de distintas denominaciones para una misma cosa:

LA PARTE DE LOS RECURSOS PERMANENTES DESTINADA A FINANCIAR ACTIVO CIRCULANTE

28. ¿En cuál de los balances representados en el Anexo 3.5 existe fondo de maniobra? .....
□□□□□□

A.

29. El fondo de maniobra del balance **A** financia el ..... % del activo circulante.
□□□□□□

25 (Observe que el activo circulante tiene una altura de 40 mm mientras que el exceso de los recursos permanentes sobre el activo fijo es de 10 mm.)

30. El balance **B**:

a) No muestra fondo de maniobra.
b) Tiene un fondo de maniobra nulo.
c) Tiene un fondo de maniobra negativo.

□□□□□□

a, b. (Ambas alternativas significan lo mismo.)

31. El balance **C** tiene un fondo de maniobra .....
□□□□□□

negativo.

32. El fondo de maniobra también se llama .....
□□□□□□

capital de trabajo.

De ahora en adelante, para abreviar, se utilizarán las iniciales FM (Fondo de Maniobra) o CT (Capital de Trabajo).

33. El FM equivale a la parte de las fuentes permanentes de fondos que, junto con ...., financia el .....
□□□□□□

las fuentes a corto plazo (Pasivo exigible a corto plazo o pasivo circulante.)
activo circulante.

34. En un papel aparte, calcule el FM del balance del Anexo 3.2. Indique su valor positivo o negativo. Para el cálculo prescinda de beneficios.
□□□□□□

–67. El FM es negativo según estos cálculos: (632 + 241) – (830 + 70 + 40)

35. Cuando una empresa tenga un FM nulo o negativo ¿a qué puede ser debido?

a) Las condiciones de cobro y pago que utiliza no exigen FM.
b) La insuficiencia de sus recursos permanentes ha forzado tal situación.

□□□□□□

a, b.

Recuerde que FM significa fondo de maniobra; ¡no fondo monetario!

36. También puede suceder que una empresa tenga FM positivo y:

a) Sin embargo, sea insuficiente.
b) Sea excesivo.
c) Sea justo el necesario.

□□□□□□

Una de las tres alternativas debe ser cierta.

El análisis del balance por sí solo no permite saber si la situación financiera que muestra es consecuencia de:

- una política financiera bien pensada y ejecutada, o bien de
- soluciones improvisadas ante situaciones imprevistas.

Por ejemplo, una cuenta de proveedores con un saldo considerable, puede ser el resultado de haber seleccionado los que, a igualdad de precios y calidades, ofrecían condiciones de pago más favorables; pero también puede ser debida a que la empresa no ha podido atender sus obligaciones de pago y los proveedores se han visto obligados a conceder nuevos aplazamientos a cambio probablemente de cargar intereses.

37. Una manera de saber si el FM que muestra el balance es el adecuado para la empresa puede consistir en:

a) Averiguar si tiene dificultades para atender sus obligaciones de pago.
b) Calcular cuál debe ser teóricamente el FM y ver si coincide con el del balance.
c) Determinar cuál es la diferencia entre recursos permanentes y activo fijo.

□□□□□□

a, b. (Con la alternativa **c** se determinará el FM, pero no se analizará si es adecuado o no.)

La alternativa **a** facilitará una valoración cualitativa del FM, es decir, sabremos si es adecuado o no; con la alternativa **b** obtendremos además una valoración cuantitativa, averiguaremos cuál debe ser el importe del FM.

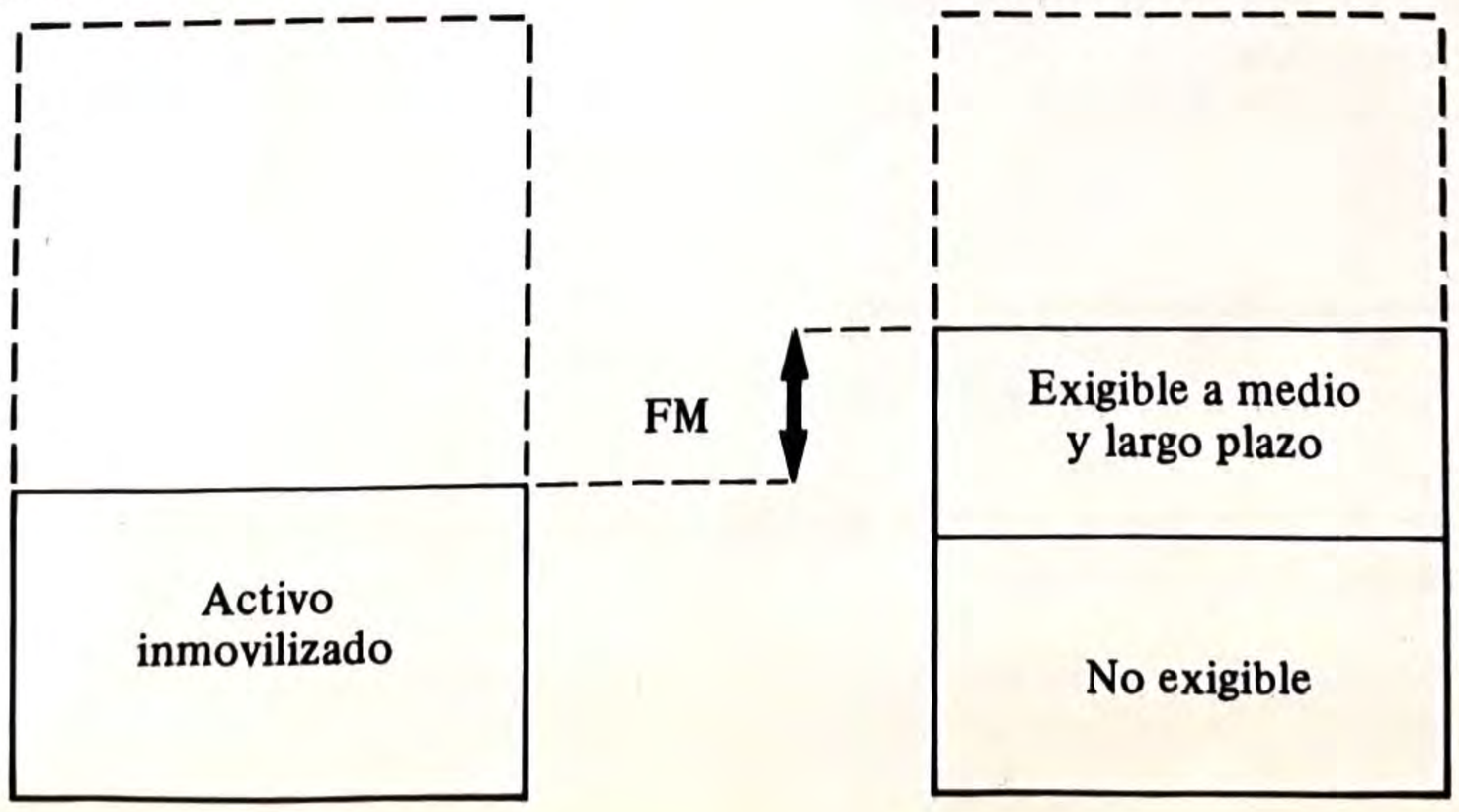
38. Normalmente, los recursos permanentes financian el activo fijo y el FM. Por tanto, el FM es el exceso de los recursos permanentes sobre el activo fijo. ¿Cuáles de estas expresiones matemáticas son correctas?

a) FM = no exigible − activo inmovilizado.
b) FM = no exigible + exigible a medio y largo plazo − activo inmovilizado.
c) FM = no exigible + exigible a medio y largo plazo − exigible a corto plazo.

□□□□□□

b. (La **a** sería verdad en caso de que no existiera pasivo exigible a medio y largo plazo.)

Gráficamente:



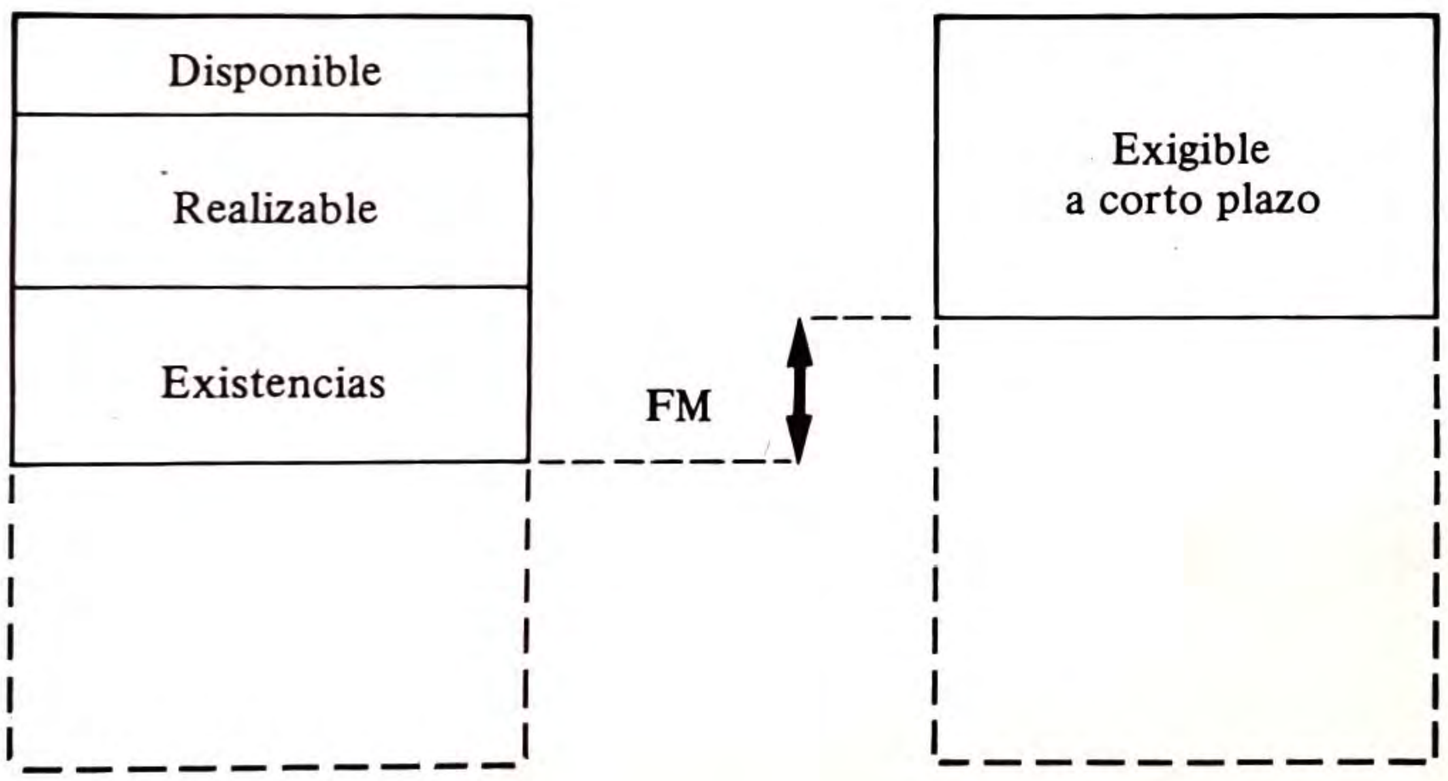
39. Es claro que el FM también se puede definir como diferencia entre las partes altas del balance. Haciéndolo así ¿cuáles de estas expresiones son correctas?

a) FM = disponible + realizable + existencias – exigible a corto plazo.
b) FM = disponible + realizable + existencias – pasivo circulante.
c) FM = activo circulante – pasivo circulante.

□□□□□□

a, b, c. (Todas significan lo mismo.)

Gráficamente:



40. Imagine que gracias a conseguir mejores condiciones de pago de proveedores podemos también ofrecer mejores condiciones a nuestros clientes, de manera que el aumento de proveedores queda compensado con un aumento de clientes ¿Cuáles de estas afirmaciones serán verdad?

a) El importe del FM aumentará.
b) El importe del FM disminuirá.
c) El valor relativo del FM respecto a la totalidad del balance aumentará.
d) El valor relativo del FM respecto a la totalidad del balance disminuirá.

□□□□□□

d.

Al aumentar en la misma cantidad clientes y proveedores, la diferencia entre activo circulante y pasivo circulante no varía; pero sí que disminuye la importancia relativa de dicha diferencia. En otras palabras, si antes del aumento el FM equivalía al 10 % del activo, luego, al aumentar el importe total del activo, equivaldrá a 7 u 8 % ; pero su valor absoluto será el mismo.

41. Cuando se compra una máquina a pagar a 90 y 120 días, el FM:

a) Aumenta.
b) Disminuye.
c) No varía.

□□□□□□

b. (Porque aumenta el pasivo circulante; pero no, el activo circulante. O, desde otro punto de vista, porque aumenta el activo fijo y no aumentan los recursos permanentes.)

42. Si gracias a un superávit de tesorería se decide cancelar un préstamo hipotecario a largo plazo, el valor absoluto del FM .....

□□□□□□

disminuirá. (Porque disminuirá el activo circulante sin variar el pasivo circulante.)

43. Al pagar a un proveedor, el valor absoluto del FM .....

□□□□□□

no varía. (Porque los dos circulantes disminuyen en la misma cantidad.)

44. Como ya se ha dicho, el FM es el exceso de los recursos permanentes sobre el .... Desde otro punto de vista, el FM son los recursos permanentes que, junto con el ....., financian el .....

□□□□□□

activo fijo.
pasivo circulante
activo circulante.

45. Insistiendo en la segunda definición ¿cuáles de estas afirmaciones son ciertas?

a) Es una contradicción que los recursos permanentes, destinados en principio a una financiación también permanente, como la del activo fijo, se destinen a financiar un activo que no tiene carácter permanente.
b) Aunque es cierto que los elementos del activo circulante sufren mutaciones como consecuencia del proceso de explotación y se transforman en dinero a corto plazo, también es verdad que siempre existirán unos saldos inmovilizados (stocks mínimos, dinero efectivo para atender los pagos más inmediatos, etc.), que deberán ser financiados con recursos permanentes en la parte en que no lo sean por los recursos a corto plazo del pasivo circulante.

□□□□□□

b.

Una tubería de suministro de agua siempre retiene en su interior cierta cantidad de agua. Esa agua, necesaria para que exista circulación, representa un valor inmovilizado para la compañía suministradora; nunca la convertirá en dinero. De la misma manera, una parte de los fondos circulantes son fondos inmovilizados y, como tales, es lógico que se financien con fuentes permanentes de recursos.

Seguidamente estudiará la manera de calcular el importe de esa inmovilización de circulante representada por el FM.

COMO SE CALCULA EL FM TEORICO

Hay dos clases de FM: el real, existente en un momento dado, y el ideal o teórico.

El FM real es la diferencia entre el activo y el pasivo circulantes. Puede ser que ese FM no tenga nada de ideal, sino que sea simplemente un resultado inevitable de las circunstancias.

El FM teórico es el que **debería existir** de acuerdo con unas circunstancias consideradas **normales.**

Comparando ambos FM quizás se descubrirá que la realidad se desvía demasiado de la situación ideal. Ello permitirá averiguar las causas y corregirlas si es posible.

La fórmula aplicada para calcular el FM teórico servirá también para prever futuros FM en función de planes de expansión de la empresa. Obviamente, un FM futuro siempre será un FM teórico.

46. ¿Cuáles de los siguientes factores influyen de una manera decisiva en el FM teóricamente necesario para una empresa?

a) Las condiciones de pago que concedan los proveedores.
b) Los plazos de cobro a los clientes.
c) El volumen de las existencias.
d) El importe de los recursos permanentes.

□□□□□□

a, b, c. (El importe de los recursos permanentes condiciona el FM realmente existente, pero no es un factor a tener en cuenta para el cálculo del FM teórico.)

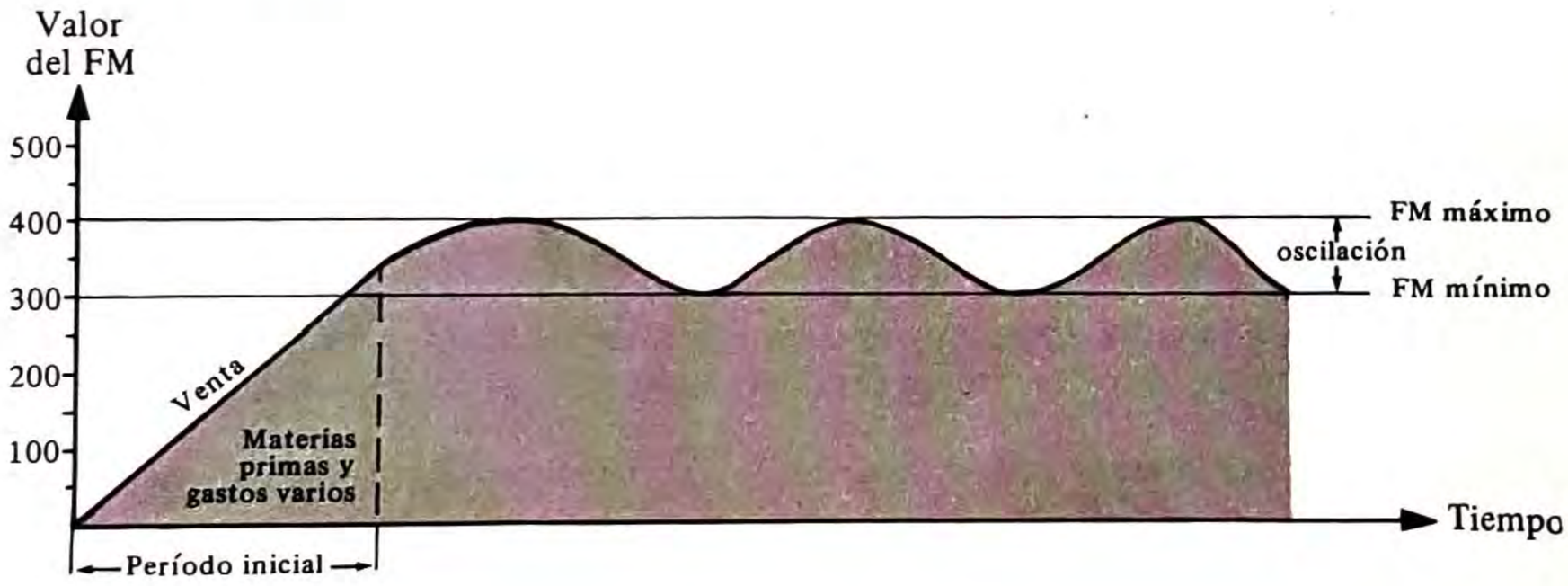
47. Suponga que una empresa empieza a trabajar haciendo todos los cobros y pagos al contado. Esa empresa:

a) No tendrá en su balance cuentas de clientes ni de proveedores.
b) Necesitará de entrada y hasta que empiece a vender, un FM equivalente a todos sus gastos de explotación excepto amortizaciones.

□□□□□□

a, b.

Una empresa que empezara a trabajar pagando y cobrando al contado, necesitaría disponer de un FM inicial suficiente para pagar las compras de primeras materias, la mano de obra y otros gastos de fabricación, administrativos y comerciales, etc. El FM necesario iría así aumentando de día en día hasta el momento en que la empresa empezara a vender y cobrar. Entonces, el dinero de los cobros se podría aplicar a pagos. Posiblemente, los flujos de ingresos y de pagos no coincidiría exactamente; el FM tendría que cubrir también el posible desfase entre unos y otros. Gráficamente:



48. Normalmente, el FM necesario para una empresa es una cifra que:

a) Se mantiene constante a lo largo de todo el ejercicio.
b) Puede sufrir oscilaciones.

□□□□□□

b.

49. El FM necesario puede sufrir variaciones debido a que:

a) Las ventas y, por tanto, los cobros, sean estacionales. (En una época del año se vende más que en otras.)
b) Aunque los gastos se devenguen todos los días, sus pagos suelen concentrarse en ciertas fechas.
c) Aunque el consumo diario de los materiales sea uniforme, las compras se suelen hacer por lotes, que implican pagos sólo en ciertas fechas.

□□□□□□

a, b, c. (Hay gastos que se producen a diario –por ejemplo la mano de obra– pero que se pagan semanal o mensualmente. Por esto es cierta la alternativa **b**.)

Generalmente, la causa **a** es la que produce mayores oscilaciones de FM.

50. Si la empresa no cobra sus ventas al contado sino que ofrece crédito a sus clientes, el importe de ese crédito (aumentará/disminuirá) ..... el FM necesario.
□□□□□□

aumentará

Si nos referimos a la hipotética empresa del esquema de la pág. 3/18, no hay duda de que al ofrecer crédito se prolongará el período inicial, es decir, el tiempo que va desde su creación hasta que empiezan los primeros ingresos. Por tanto, la curva ascendente inicial continuará ascendiendo durante algún tiempo más y el FM necesario quedará a un nivel más alto.

51. Por otra parte, si la empresa obtiene crédito de sus proveedores, retrasará sus pagos y, por tanto, (aumentará/reducirá) ..... el FM necesario.
□□□□□□

reducirá

52. Prescindiendo de que se conceda o se reciba crédito comercial y de la posibilidad de recurrir a créditos bancarios, ¿a cuánto asciende el FM necesario para la empresa del esquema de la pág. 3/18?

a) 300.
b) 350.
c) 400.
□□□□□□

c. (Vea comentario que sigue.)

En cierto lugar se construyó un puente de acuerdo con el nivel medio del agua. En la primera riada quedó claramente demostrado que el método aplicado era equivocado. Naturalmente, también hubiera sido erróneo proyectar el puente según el nivel mínimo del agua. Si se desea un FM suficiente en todos los casos, deberá calcularse de acuerdo con las necesidades máximas.

El Anexo 3.6 muestra algunas representaciones gráficas de FM. Vea la primera y consúltela para responder a las preguntas que siguen.

53. En el primer esquema del Anexo 3.6, el crédito obtenido de proveedores:

a) Es insuficiente para financiar los stocks.
b) Financia de sobras los stocks.
c) Es superior al crédito concedido a clientes.

□□□□□□

b, c. (c es cierta porque la franja que representa el crédito a proveedores es más larga que la que representa el crédito a clientes.)

54. Si medita sobre el significado del esquema y de cada uno de sus componentes, probablemente llegará a la conclusión de que el importe del crédito concedido a clientes corresponde a ventas pendientes de cobro, valoradas a precio de:

a) Venta.
b) Compra más gastos.
c) Compra sin incluir gastos.

□□□□□□

c. (Puesto que los gastos ya tienen su propia representación en el gráfico.)

Si el gráfico representa el FM de una empresa industrial, las existencias comprenderían las primeras materias, los productos en curso de fabricación y los productos acabados. (Para simplificar consideraremos que los materiales auxiliares y de consumo, así como los envases o embalajes si los hay, están incluidos en las primeras materias.)

En una empresa, el coste de los productos en curso de fabricación y los acabados admite diversos criterios de valoración. Así, por ejemplo, se puede hablar de:

- Coste de compra. (Coste de los materiales empleados en la fabricación.)
- Coste directo. (Coste de los materiales más todos los gastos directamente asignables a los productos.)
- Coste completo o total. (Coste directo más todos los gastos indirectos.)

Según el criterio aplicado, el valor de las existencias comprenderá más o menos gastos. En el cálculo del FM, los gastos no incluidos en el valor de las existencias figurarán en el apartado de gastos.

55. El segundo esquema del Anexo 3.6 (véalo) correspondería a una empresa que:

a) Necesita muy poco FM.
b) No necesita FM.
c) No concede crédito a sus clientes.

□□□□□□

b, c.

56. Tal empresa:

a) Tendría FM negativo.
b) Estaría financiando activo inmovilizado con pasivo circulante.
c) No podría trabajar.

□□□□□□

a, b. (Sería el tercer caso del Anexo 3.5.)

57. El tercer esquema del Anexo 3.6 es como el primero pero añadiendo cierta cantidad de .....

□□□□□□

tesorería disponible.

Ya hemos comentado que el FM sufre oscilaciones por diversos motivos, por otra parte, la empresa necesita en todo momento unas disponibilidades dinerarias para atender a cualquier imprevisto motivado por las exigencias de explotación. Para cubrir dichas oscilaciones e imprevistos, en el FM habrá que incluir cierta cantidad de tesorería.

Veamos cómo se puede calcular el FM necesario para una empresa. Estudie la fórmula que se presenta en el Anexo 3.7.

58. Aplicando la fórmula del Anexo 3.7, calcule en un papel aparte el FM para una empresa comercial que trabaje en las siguientes condiciones:

- En existencias hay mercaderías suficientes para 2 meses de ventas.
- Las ventas mensuales a precio de venta ascienden a 10.000.
- Las ventas mensuales a precio de compra ascienden a 6.000.
- Los gastos mensuales importan 2.000.
- Las compras se pagan a 60 días.
- Las ventas se cobran por término medio al cabo de 2,5 meses.
- Se desea tener unas disponibilidades de tesorería de 10.000.

□□□□□□

FM = 30.000 (Si su respuesta es diferente, compruebe sus cálculos con los que siguen.)

FM = 12.000 + 6.000 X 2,5 – 6.000 X 2 + 2.000 X 2,5 + 10.000 =
= 12.000 + 15.000 – 12.000 + 5.000 + 10.000 = 30.000

(El precio de venta no es un dato que intervenga en el cálculo.)

En la fórmula que acaba de aplicar, el término (G X n) representa los gastos que se producen desde la venta hasta el cobro de los productos. Antes de la venta, durante el tiempo del almacenamiento y del proceso de fabricación (si se trata de una empresa industrial) también se producen gastos. Si estos gastos no figurasen incluidos en el valor de las existencias (E), se tendrían que cubrir con más tesorería (T).

En todo caso, recuerde que el FM calculado no debe tomarse como un valor exacto sino como una cifra orientativa, como una base de partida que se reajustará de acuerdo con las circunstancias de la empresa.

59. El beneficio que normalmente reportan las ventas (interviene/no interviene) .... en la fórmula de FM.

□□□□□□

no interviene (¡No debe intervenir! Vea el comentario que sigue.)

Algunos textos no distinguen entre FM real y FM teórico y, sin embargo, afirman que "el beneficio aumenta el FM". Cuando el lector intenta profundizar en esta equívoca aseveración se encuentra sumido en dudas: ¿el beneficio aumenta las necesidades de FM, es decir, el FM teórico? ¿aumenta el FM real, existente, aun cuando dicho aumento no sea necesario?

Evidentemente, lo que pretenden decir tales textos es que:

1. El beneficio es una nueva fuente de fondos.
2. Si esa fuente no se aplica a nuevas inversiones en activo inmovilizado o a reducir otras fuentes permanentes de fondos (créditos a medio y largo plazo), necesariamente se aplicará al activo circulante (aumentando stocks, crédito a clientes o tesorería) o al pasivo circulante (reduciendo deudas).
3. El FM real aumentará cuando el beneficio se aplique a un aumento del activo circulante o a una disminución del pasivo circulante, pero no variará cuando se invierta en activo inmovilizado o sirva para disminuir una deuda a medio o largo plazo.

60. ¿Cuáles de estas afirmaciones sobre el beneficio son verdad?

a) No modifica las necesidades de FM, es decir, el FM teórico.
b) Puede aumentar el FM real, aunque no sea necesario dicho aumento.
c) Si se aplica para reducir otra fuente de fondos ajena a medio o largo plazo, o bien se invierte en la financiación de nuevo activo inmovilizado, no tendrá ninguna repercusión sobre el FM real.

□□□□□□

a, b, c.

Muchas veces, las empresas ya cuentan con el futuro beneficio para amortizar créditos a medio plazo que han servido para adquirir bienes de equipo. En tal caso, tal como se menciona en la alternativa **c** del cuadro anterior, el beneficio no contribuirá a aumentar el FM real.

61. Los beneficios **pueden** aumentar el FM real. ¿Cuáles de estas afirmaciones son verdad sobre las **pérdidas**?

a) Pueden obligar a disminuir el activo inmovilizado o el FM real.
b) Generalmente no disminuirán el FM real.
c) A menudo, disminuirán el FM real.

□□□□□□

a, c.

Las empresas suelen tener proyectos de nuevas inversiones. Muchas veces cuentan con los beneficios para financiarlas. En cambio, si una empresa tiene pérdidas, no es normal que realice "desinversiones" para enjugarlas ya que necesita sus equipos para seguir trabajando. Por esto, la descapitalización que supone las pérdidas obligará a pedir aplazamientos en el pago de las facturas de los proveedores, aumentando así dicha partida y, por tanto, disminuyendo el FM real.

Naturalmente, la descapitalización también se puede compensar con créditos bancarios, pero en caso de pérdidas éstos serán más difíciles de obtener que los créditos de proveedores.

62. Además del beneficio, existe también otro factor que puede aumentar el FM real. Se trata de un gasto, incluido en el coste de las ventas, que no entraña un pago. ¿Cuál cree que es?
.....

□□□□□□

Amortizaciones.

Los fondos de amortización, mientras no se produzca la renovación del elemento amortizado, ni se inviertan en otros elementos de equipo, aumentarán el FM real.

63. Recuerde que el FM también se llama .....

□□□□□□

CT (capital de trabajo).

64. Aplicando de nuevo la fórmula ampliada del Anexo 3.7 calcule el CT de otra empresa comercial, según estos datos:

- Existencias en almacén: 8.000.
- Ventas mensuales a precio de coste: 7.000.
- Gastos mensuales: 3.000.
- Plazo que se obtiene de proveedores: 60 días.
- Las ventas se cobran todas al contado.
- Se desean unas disponibilidades de tesorería de 2.000.

□□□□□□

CT = −4.000
CT = 8.000 + 7.000 × 0 − 7.000 × 2 + 3.000 × 0 + 2.000 = .
= 8.000 − 14.000 + 2.000 = −4.000

65. La empresa del ejemplo anterior, para su financiación corriente:

a) No necesita CT.
b) Puede trabajar con CT negativo.
c) Necesitaría CT si aumentara su volumen de ventas.

□□□□□□

a, b. (Cuanto más aumente su volumen de ventas mayor será el CT negativo.)

descanso

Otro método de cálculo del FM, más adecuado a las empresas industriales que el anterior, es el de las rotaciones.

La rotación de una partida se puede obtener dividiendo su movimiento anual por su saldo medio. La rotación significa, por tanto, las veces que durante el año se ha hecho trabajar ese saldo medio.

66. Por ejemplo. Si las ventas anuales ascienden a 24.000 y el saldo medio de clientes es de 6.000 ¿Cuál es la rotación de la cuenta de clientes? .....

□□□□□□

4; $\left(\frac{24.000}{6.000} = 4\right)$ (Esta rotación significa que 1/4 del importe de las ventas del año está invertido en clientes. En otras palabras, en clientes hay una inversión equivalente a 3 meses de venta.)

Otra manera muy fácil de calcular las rotaciones es la basada en el tiempo en que las primeras materias permanecen en almacén, en que los clientes tardan en pagar, etc. Las veces que dicho tiempo esté comprendido en el año será la rotación de primeras materias, de clientes, etc. Por ejemplo, si el plazo medio de pago a proveedores es de 2 meses, la rotación de proveedores será 6, puesto que el año comprende 6 períodos de dos meses.

67. Calcule las siguientes rotaciones:

1. Concedemos 3 meses de crédito a clientes. Rotación de clientes: .....
2. El proceso de fabricación dura un mes y medio. Rotación de productos en curso de fabricación: .....
3. Pagamos a los proveedores a 90 días. Rotación de proveedores: .....

□□□□□□

1. 4; $\left(\frac{12 \text{ meses}}{3 \text{ meses}} = 4\right)$
2. 8; $\left(\frac{12}{1{,}5} \text{ o bien } \frac{360 \text{ días}}{45 \text{ días}} = 8\right)$
3. 4; $\left(\frac{12}{3} \text{ o bien } \frac{360}{90} = 4\right)$

La rotación que se consigue dar a los fondos invertidos es uno de los dos factores que influyen en los beneficios de la empresa. El otro es el margen de beneficio de las ventas. Vea el ejemplo que sigue.

68. El coste medio del dinero invertido en una empresa asciende a un 10 % anual. Sus ventas dejan un 4 % de beneficio. Si la rotación del capital invertido es 1, es decir, consigue unas ventas anuales equivalentes a la inversión, la empresa habrá (ganado/perdido) .... un ..... % de la inversión.

□□□□□□

perdido
6 (Porque si la inversión ha sido 100, el coste de dicha inversión habrá sido 10. Por otra parte, unas ventas de 100 habrán dejado 4 de beneficio. Por tanto, se habrá perdido 6 de la inversión de 100.)

69. Si la empresa del supuesto anterior ha conseguido dar una rotación de 4 al capital invertido, ¿qué resultado habrá obtenido? .....

□□□□□□

6 % de beneficio. (Porque con una inversión de 100 y un coste de 10 se han conseguido unas ventas de 400 con un beneficio del 4 %, es decir, 16. Por tanto, 16 – 10 = 6 de beneficio.)

70. En una empresa, las inversiones se realizan:

a) Exclusivamente en su activo inmovilizado.
b) Exclusivamente en su activo circulante.
c) En todas las partidas de su activo.

□□□□□□

c.

71. Por tanto, para conseguir la máxima rotación de todos los recursos invertidos, hay que procurar:

a) Conseguir la máxima rotación de cada partida en particular.
b) Que la inversión de cada partida sea la mínima posible.
c) Que la inversión de cada partida sea la máxima posible.

□□□□□□

a, b.

72. Si el saldo medio de las existencias de primeras materias ha sido de 100 y el consumo anual ha ascendido a 600 ¿cuál ha sido la rotación de las primeras materias? .....

□□□□□□

6; $\left(\frac{600}{100} = 6\right)$

Ante la importancia de la rotación de los fondos invertidos en las distintas partidas, una empresa puede expresar sus objetivos financieros en forma de rotaciones a conseguir.

73. Las rotaciones de todas las partidas determinarán la totalidad de los recursos a invertir.

Las rotaciones de las partidas del activo y del pasivo circulante determinarán .....

□□□□□□

el FM. (Los recursos a invertir en FM.)

Estudie el Anexo 3.8.

4. Aplicando la fórmula del Anexo 3.8, calcule en un papel aparte el FM necesario para este caso:

Ventas anuales	24.000
Coste de las ventas (primeras materias más gastos)	18.000
Coste de las primeras materias consumidas	9.600
Las primeras materias están en stock durante	3 meses
Plazo de pago a proveedores	60 días
Duración del proceso de fabricación	1 mes
Los productos acabados están en existencia	60 días
Plazo de cobro de clientes	3 meses
Tesorería necesaria:	1/4 del coste de las ventas anuales

□□□□□□

14.300 (Si ha obtenido este resultado, pase directamente al cuadro siguiente. En caso contrario, compare sus cálculos con la solución que sigue.)

Solución:

Rotación de primeras materias = $\frac{12}{3} = 4$

Rotación de proveedores = $\frac{12}{2}$; o bien $\frac{360}{60} = 6$

Rotación de productos en curso de fabricación = $\frac{12}{1} = 12$

Rotación de productos acabados = $\frac{12}{2}$; o bien $\frac{360}{60} = 6$

Rotación de clientes = $\frac{12}{3} = 4$

Aplicando la fórmula del Anexo 3.8:

$$FM = \frac{9.600}{4} - \frac{9.600}{6} + \frac{18.000}{12} + \frac{18.000}{6} + \frac{18.000}{4} + 4.500 =$$

$$= 2.400 - 1.600 + 1.500 + 3.000 + 4.500 + 4.500 = 14.300$$

75. Medite esta pregunta:

Al dividir una cifra anual por la rotación de una partida con ella relacionada se obtiene en realidad el ..... de dicha partida.

□□□□□□

saldo medio

Si una rotación son las veces que durante el año se ha hecho trabajar un saldo medio, es lógico que al dividir una cifra anual por la rotación se obtenga dicho saldo medio.

Matemáticamente, $\text{Rotación} = \frac{\text{cifra anual}}{\text{saldo medio}}$, por tanto, $\text{Saldo medio} = \frac{\text{cifra anual}}{\text{rotación}}$

76. Advierta que el FM calculado según la fórmula antes aplicada, cubre las necesidades de fondos:

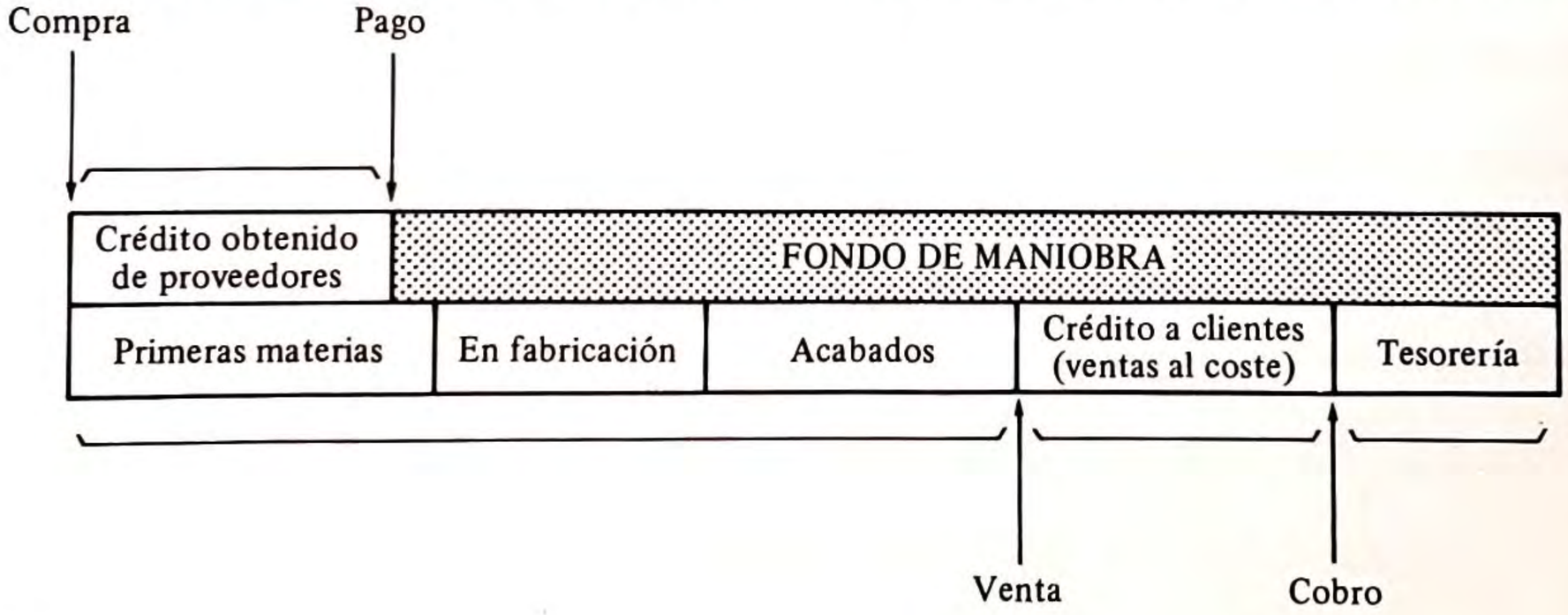
    a) Máximas.
    b) Mínimas.
    c) Medias.

□□□□□□

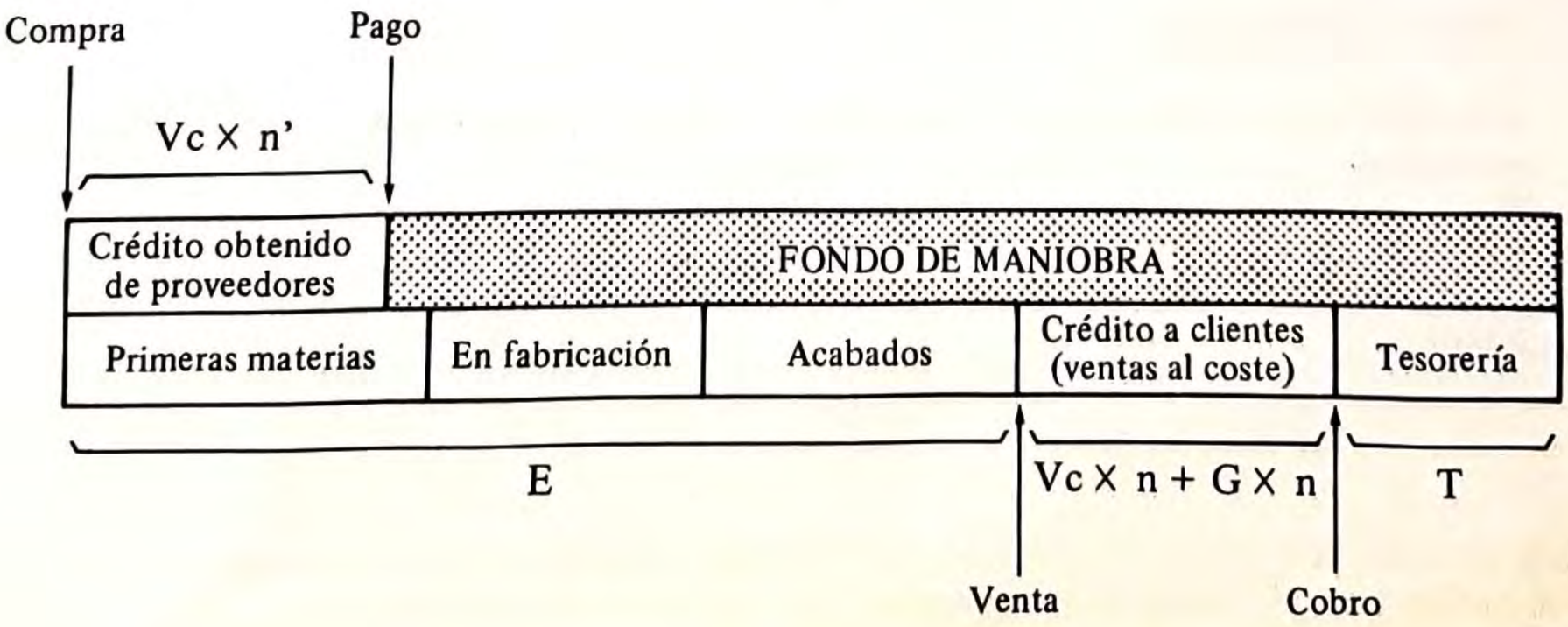
c. (Puesto que los sumandos son saldos medios.)

77. Las dos fórmulas estudiadas (Anexos 3.7 y 3.8) se basan en determinar los fondos necesarios para cada una de las partidas que componen el FM.

    Para demostrar que ambas recogen los mismos datos sobre el siguiente gráfico, que representa la fórmula del Anexo 3.8, anote para cada llave el símbolo o símbolos que componen la fórmula del Anexo 3.7. (Tómese el tiempo necesario para meditar la solución.)



□□□□□



Observe que la fórmula del Anexo 3.7

$$FM = E + Vc \times n - Vc \times n' + G \times n + T$$

puede simplificarse sacando como factor común las ventas mensuales a coste de compra (Vc):

$$FM = E + Vc\,(n - n') + G \times n + T$$

Existen otros métodos o fórmulas para el cálculo del FM basados en la misma filosofía que los estudiados.

Hay también métodos basados en estudios estadísticos de empresas. Dichos estudios se realizan sobre gran cantidad de empresas de un mismo ramo. Consisten en determinar ciertas proporcionalidades, por ejemplo, proporción entre activo inmovilizado y el FM o bien proporción entre cifras de venta y valores de las partidas que componen el FM.

Es fácil de imaginar los puntos débiles que presentan tales métodos estadísticos. En primer lugar nos encontramos con que, aun dentro de un mismo ramo, la estructura financiera de dos empresas puede ser muy distinta debido a su tamaño o a las características diferenciales de los productos que fabrican. Por otra parte, si lo que nos interesa es el FM teórico, en las estadísticas se tendría que incluir sólo las empresas perfectamente estructuradas y con buena rentabilidad. Por último, nos encontramos con la dificultad de conseguir tales datos estadísticos; en muchos países las estadísticas de datos empresariales no existen en absoluto y las empresas son reacias a dar a conocer informaciones que consideran confidenciales.

descanso

FM GLOBAL, DIRECTO Y MARGINAL

Las empresas trabajan, a veces, con productos o grupos de productos diferentes. Unos tienen canales de distribución y clientes distintos de otros. Los proveedores también pueden ser distintos.

78. Esto quiere decir que:

a) El crédito comercial que se consiga de unos u otros proveedores puede ser distinto.
b) El crédito que se ofrezca a las diversas clases de clientes quizás también será distinto.
c) Cada producto o grupo de productos distinto puede tener un nivel de existencia distinto.

□□□□□□

a, b, c.

Por tanto, para cada producto o tipo de productos podríamos calcular un FM propio. Ese FM es el llamado DIRECTO del producto o productos.

El cálculo de un FM directo no ofrece ninguna dificultad especial. Bastará aplicar una de las fórmulas matemáticas estudiadas, tomando los datos (existencias, crédito de proveedores, etc.) que correspondan al producto o productos en cuestión.

79. ¿Cuáles de estas definiciones sobre un FM directo son correctas?

a) Es aquella parte del FM global o general que quedaría libre si se abandonara la fabricación y comercialización del producto o productos correspondientes a dicho FM directo.
b) Es la parte del FM global correspondiente a los productos no relacionados con dicho FM directo.
c) Es el FM necesario para realizar el volumen anual de fabricación y venta de los productos a que se refiera.

□□□□□□

a, c.

80. El conjunto de todos los FM directos de una empresa constituyen el .....
□□□□□□

FM global (o general).

81. ¿Por qué cree que puede ser interesante conocer los FM directos?

a) Para determinar el coste de financiación de dichos FM y así calcular la rentabilidad de los correspondientes productos.
b) Para calcular un futuro FM global en caso de que se prevea una variación en la mezcla o proporción de los productos que componen la cifra global de negocio.
c) Para poder calcular el FM real global.

□□□□□□

a, b.

82. ¿Es posible la existencia de un FM directo negativo cuando el FM global es positivo? .....
□□□□□□

Sí.

También es posible el caso contrario: un FM directo positivo y un FM global negativo. En cualquiera de ambos casos, las condiciones de compra de primeras materias y/o venta del producto o productos del FM directo deberán ser muy distintas a las de los restantes productos.

A veces se habla de coste marginal. Probablemente ya sabe que el coste marginal es la variación que sufre el coste total de producción al variar de alguna manera esa producción.

83. Adaptando esa definición, ya puede imaginarse que el FM marginal es la .... en más o en menos que experimenta el FM global como consecuencia de cualquier ..... en la producción o venta de los productos.
□□□□□□

variación (o diferencia)
variación (o diferencia)

84. Cuando el FM marginal se deba a la incorporación de un nuevo producto sin que dicha incorporación afecte para nada las ventas de los productos antiguos, el FM marginal será el FM ..... de dicho producto.
□□□□□□

directo

85. Cuando al eliminar un producto (sin que los demás experimenten variación) se produzca un FM marginal que represente un aumento del FM global, será señal de que el FM directo del producto eliminado era (positivo/negativo) .....
□□□□□□

negativo. (Por ejemplo: FM global antes de eliminar el producto, 1.000; FM global después de eliminar el producto, 1.200; por tanto, FM directo del producto eliminado, −200.)

descanso

FM OPTIMO

Hemos visto que el cálculo teórico de un FM global o directo se basa en ciertos datos que se consideran fijos (existencias, créditos de proveedores, etc.). Pero en realidad, esos datos pueden ser variables: un aumento del crédito a clientes puede reportar mayores ventas, mayores lotes de compra pueden proporcionar mejores precios pagando al contado, etc. Al variar cualquiera de esos factores, variará el FM.

¿Hasta qué punto interesará conseguir más ventas y/o mejores precios de compra a costa de una mayor inversión en FM? Más concretamente ¿cuál es el FM óptimo?

Para responder a esa pregunta hay que hacer algunas consideraciones previas:

1. El dinero se invierte por orden de rentabilidad. (Si un determinado aumento de FM resulta más rentable aplicado a conseguir descuentos por pronto pago, que no a aumentar ventas concediendo créditos mayores, es claro que, con un criterio puramente económico, lo dedicaremos a aquella finalidad y no a ésta.
2. Para una empresa, la capacidad de conseguir dinero es limitada. Cuanto más crédito bancario emplee, menos garantía ofrecerá a los acreedores. Esto quiere decir, que el interés que tendrá que pagar por los últimos créditos será superior al de los primeros.

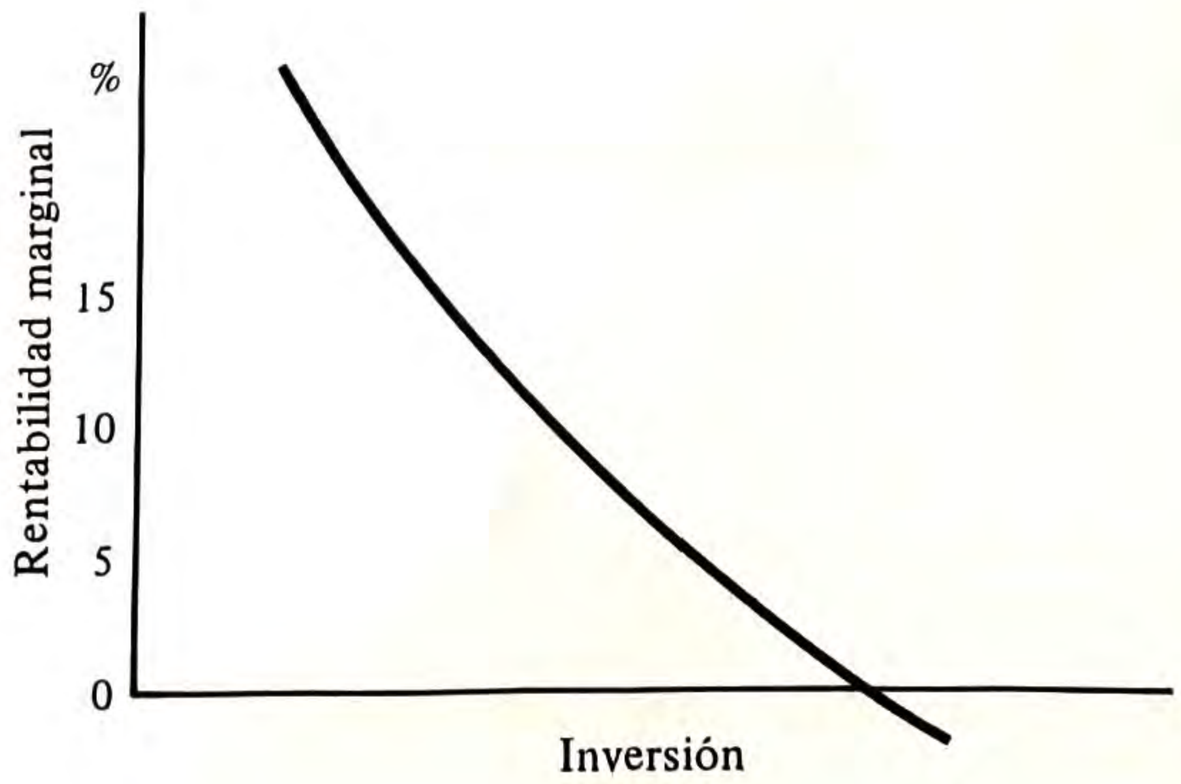
86. Como consecuencia de los dos puntos anteriores, cada unidad monetaria adicional que se invierta en un FM dejará un beneficio (mayor/menor) ..... que las unidades monetarias previamente invertidas.
□□□□□□

menor

87. Así pues, a medida que se van haciendo nuevas inversiones, la rentabilidad marginal decrece. ¿Puede llegar un momento en que sea nula e incluso negativa? .....
□□□□□□

Sí. (Cuando el coste de una unidad monetaria adicional sea igual o superior al beneficio que reporte.)

La curva de la rentabilidad marginal es decreciente

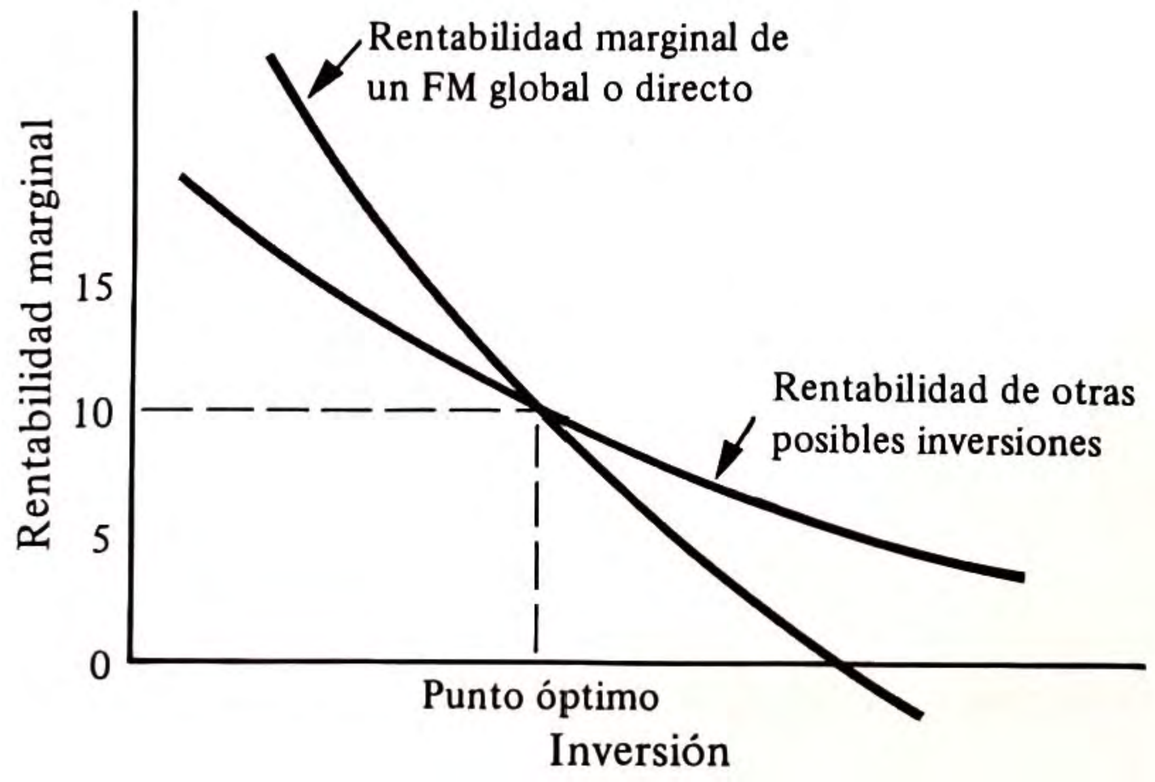


88. Si nos referimos sólo a la inversión en el FM global, o en un FM directo, ésta será interesante mientras la utilidad marginal sea .....
□□□□□□

positiva.

Ahora bien, si consideramos también otras posibles inversiones de la empresa (por ejemplo, la adquisición de nueva maquinaria) u otros FM directos, llegaremos a la conclusión de que una determinada inversión (por ejemplo, en un FM directo) es interesante mientras no exista otra posibilidad de inversión (en otro FM directo o en un elemento del activo fijo) que proporcione una rentabilidad mayor.

Gráficamente:



89. Si la curva más decreciente del gráfico anterior, representa el FM directo de un producto **A** y la curva más llana, el FM de un producto **B**, las inversiones en el FM de **A** sólo serán interesantes mientras proporcionen una rentabilidad marginal superior al ..... %.
□□□□□□

10

90. A partir de dicho punto óptimo del FM de **A**:

a) Las inversiones hechas en el FM de **B** todavía producirán una rentabilidad superior al 10 %.
b) Todas las inversiones, convendrá hacerlas en el FM de **B**.
□□□□□□

b.

descanso

PARA QUE SIRVE EL FM

Hasta aquí hemos tratado extensamente del FM, pero nos podemos preguntar qué efectos prácticos tiene ese conocimiento del FM. Mas lisa y llanamente ¿EL FM ES DINERO QUE LA EMPRESA NECESITA?

Para dilucidar esta cuestión de una manera sencilla, supondremos que:

- Las ventas se hacen a precio de coste sin incluir amortizaciones. De esta manera, ninguna partida del activo circulante contendrá fondos procedentes de beneficios ni de amortizaciones. (Ya sabemos que los beneficios y las amortizaciones tienden a aumentar el FM real mientras no se reinvierten fuera de los circulantes.)
- Tampoco existen plusvalías procedentes de valores mobiliarios ni de ninguna otra partida.
- No existe cuenta de accionistas, por desembolsos pendientes de realizar. Una partida así se tendría que eliminar de todas maneras del FM ya que sólo representa una situación transitoria.

91. Admitiendo las anteriores hipótesis, medite con calma las siguientes afirmaciones para decidir si son ciertas:

a) Para una empresa que se esté creando y se desee poner en funcionamiento, el FM que se calcule necesario deberá estar en forma de tesorería disponible.
b) Para una empresa que esté en funcionamiento, el FM real son **fondos** invertidos, pero esos fondos en buena parte no son tesorería disponible (aunque en su día lo fueran).

□□□□□□

a, b.

El FM es la parte de activo circulante no financiada con créditos de terceras personas. Por consiguiente, será necesariamente una parte **pagada con dinero efectivo** (si se trata de un FM real) o **a pagar con dinero efectivo** (si se trata de un FM teórico futuro).

La única excepción a las anteriores afirmaciones se dará cuando la aportación de algún socio no sea dineraria sino en forma de primeras materias u otras existencias útiles para la empresa.

92. De acuerdo con las afirmaciones del recuadro anterior, cuando en una empresa se prevea un aumento del FM real, quizás como consecuencia de un plan de expansión, el responsable de las finanzas hará bien en prever los correspondientes:

a) Dineros en efectivo.
b) Fondos, ya sean en forma de dinero efectivo ya sean en forma de crédito de proveedores.

□□□□□□

a.

Repare que si la expansión se puede financiar con créditos de proveedores el FM no aumenta ya que, por definición, el FM es la parte del activo circulante no financiada con créditos.

93. Inversamente, si llegamos a la conclusión de que es posible una reducción del FM real, a medida que actuemos para conseguirla iremos incrementando el activo (realizable/disponible) .....

□□□□□□

disponible. (Crearemos un excedente de tesorería, que podremos aplicar a otras inversiones.)

El Anexo 3.9 muestra cuatro situaciones de activo y pasivo circulantes. Consúltelas para responder a las preguntas que siguen.

94. ¿A cuánto asciende el FM de la situación **A**? ..... ¿Y de la **B**? .....
□□□□□□

350.
350.

95. En **B** la tesorería ha (empeorado/mejorado) ..... respecto a **A**, gracias a .....
□□□□□□

mejorado
una mejor gestión de proveedores (mayores plazos de pago de proveedores o respuesta similar).

96. En la situación C la mejora de la tesorería se ha incrementado ahora gracias a una mejor gestión de ..... El FM es (el mismo/diferente) .... que en A y B.

□□□□□

clientes y existencias.
el mismo

97. Comparando D con C, vemos que en D la única partida que ha variado es la tesorería. El FM ha ..... respecto a las situaciones anteriores.

□□□□□

disminuido

98. En A, B y C todos los cambios se han hecho entre las partidas del activo y del pasivo circulante. Por esto, el FM (ha/no ha) ..... variado.

¿Ha sucedido lo mismo en D? ..... ¿Por qué? .....
.....

□□□□□

no ha
No.
Porque la disminución de tesorería no se ha aplicado a ninguna cuenta de los circulantes.

99. Cuando una mejor gestión de las partidas del activo y/o del pasivo circulante permita aumentar la tesorería disponible, probablemente se podrá también disminuir el FM, pero esa disminución no tendrá lugar hasta que el dinero generado por la mejor gestión:

a) Esté en caja o bancos.
b) Se reinvierta para reducir las deudas a proveedores.
c) Se reinvierta en el activo inmovilizado.
d) Se aplique para amortizar un crédito a medio y largo plazo.

□□□□□

c, d.

Una mejor gestión de las cuentas de clientes, existencias o proveedores, genera tesorería. Mientras esa tesorería no se reinvierta fuera del activo o del pasivo circulantes, el FM no variará, pero se habrá demostrado que ese FM es superior al necesario.

La preguntas antes formulada ("¿ES DINERO EL FM?"), podemos responderla así:

- El FM real (existente en un momento dado) no está necesariamente materializado en dinero.
- El FM real son pagos en dinero que la empresa hizo en su día (salvo la parte que esté en cajas o bancos).
- Un aumento o disminución del FM real entraña, respectivamente, una inversión o una fuente de dinero.
- Si la empresa todavía no existe, el FM teórico deberá estar en forma de dinero disponible dentro del período de puesta en marcha. (Salvo aportaciones en forma de bienes de activo circulante.)

Los anteriores puntos muestran las relaciones existentes entre el FM y la tesorería. Son una "visión de tesorero" del FM.

Veamos ahora el FM también desde el punto de vista del financiero responsable de la obtención de los recursos permanentes (con los que se financia el FM).

Sabemos que la empresa necesita fondos para financiar su activo.

Las inversiones de fondos en el activo fijo tienen un carácter permanente, se mantienen durante años. Una máquina puede durar 10 años; un edificio, 20 ...

En cambio, las inversiones hechas en las partidas del activo circulante, por su propio carácter, se convierten a corto plazo en tesorería disponible. Las cuentas de clientes se cobran, las existencias se venden y también se cobran, etc.

Ahora bien, como ya hemos comentado antes, de la misma manera que una conducción de agua siempre retiene en su interior una cantidad constante de líquido, independientemente de su velocidad de circulación, el activo circulante, a pesar de su carácter, exige también una determinada cantidad de fondos permanentes.

100. Estos fondos permanentes, necesarios para el buen funcionamiento del activo circulante, constituyen el llamado ..... o .....

□□□□□

FM (fondo de maniobra)
CT (capital de trabajo).

Existen también otras denominaciones que no utilizaremos pero que conviene que conozca:

- Capital circulante.
- Capital de maniobra.
- Fondo de rotación.
- Fondo circulante.

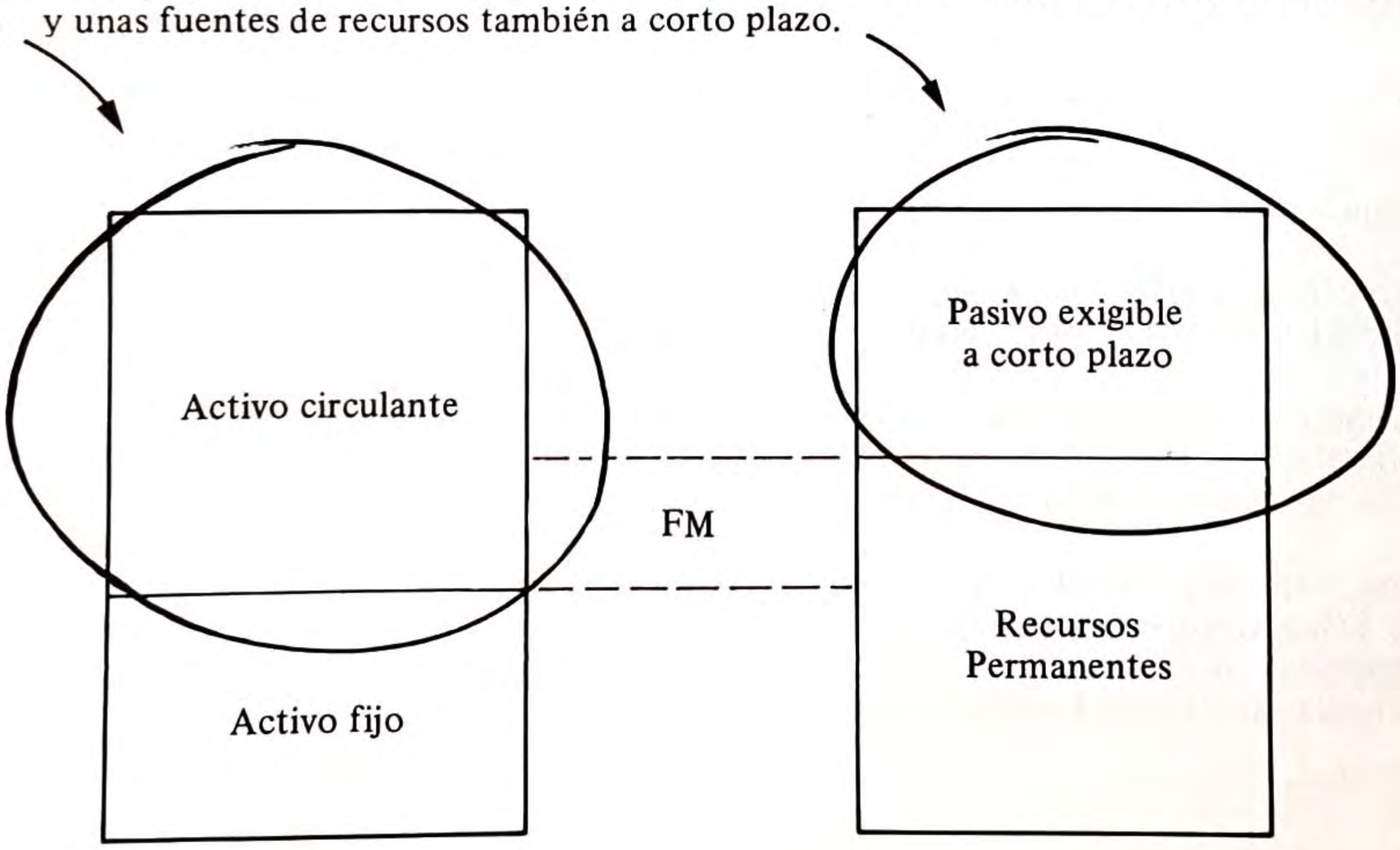
101. El FM necesario depende del valor de las distintas partidas del activo y pasivo circulantes. En este sentido, el FM es el resultado de la gestión financiera a corto plazo. ¿Qué relación tiene el FM con la gestión financiera a medio y largo plazo? .....
.....

□□□□□□

El FM se financia con recursos permanentes cuya obtención depende de la gestión financiera a largo plazo.

Para simplificar, a veces hablaremos sólo de "largo plazo" cuando nos refiramos a plazos superiores al año: recuerde que mientras el corto plazo se acaba al año, la frontera entre medio y largo plazo puede ofrecer dudas; unos autores la colocan en los tres años, otros en los cinco.

Hemos visto que, el FM no es más que la diferencia entre unas necesidades financieras a corto plazo y unas fuentes de recursos también a corto plazo.



102. Esto quiere decir que el FM vendrá determinado por la gestión de dichas necesidades y recursos, es decir, por la gestión financiera a (corto/largo) ..... plazo.

□□□□□□

corto

El FM es, pues, la frontera entre la gestión financiera a corto plazo y a largo plazo. Más exactamente:

El valor del FM es un dato importante para la gestión financiera a largo plazo

Estas partidas son objeto de la gestión financiera a corto plazo

$$FM = \overbrace{\text{Partidas del activo circulante} - \text{Partidas del pasivo exigible a corto plazo}}$$

En este Tema nos hemos preocupado principalmente del valor y significado del FM. En el próximo Tema centraremos más la atención en las partidas que lo componen, es decir, en la gestión financiera a corto plazo. Entre otras cosas verá que los créditos concedidos por los proveedores no son los únicos recursos financieros a corto plazo de la empresa; puede también hacer uso del crédito bancario, en diversas formas. Ese posible crédito facilitará la disminución del FM real.

Conviene tener presente que los directivos de una empresa dedican la mayor parte de su tiempo a cuestiones relacionadas con compras, ventas, créditos, fabricación ... La actuación en tales cuestiones queda reflejada precisamente en las partidas del activo y pasivo circulantes que determinan el FM.

Por otra parte, en muchas empresas, especialmente las pequeñas y medianas, el activo circulante representa más de la mitad del activo total.

De ahí la importancia del FM y de la gestión de las partidas que lo componen.

Estudie, ahora, el RÉSUMEN de este Tema, que encontrará a continuación.

RESUMEN

ANALISIS ESTATICO Y ANALISIS DINAMICO

Ciertos aspectos financieros, conviene analizarlos desde un punto de vista dinámico, esto es, contemplando su evolución a lo largo del tiempo, en lugar de estudiarlos como una situación estática.

Por otra parte, las cifras relativas también pueden resultar más significativas que las absolutas.

Vea el Anexo 3.1.

EL FONDO DE MANIOBRA

Una empresa, para trabajar, necesita hacer inversiones financieras en maquinaria, locales, terrenos y otros elementos del activo inmovilizado; pero también necesita invertir recursos financieros en su activo circulante: tiene que financiar sus stocks, sus cuentas de clientes y disponer de cierta cantidad de dinero efectivo en caja. Una parte de las inversiones en activo circulante suelen financiarse con recursos ajenos a corto plazo: proveedores y también créditos bancarios. La parte restante se deberá financiar con recursos permanentes, esto es, recursos a medio y largo plazo tanto propios como ajenos.

Estos recursos permanentes destinados a financiar el activo circulante se llaman:

- FONDO DE MANIOBRA O DE ROTACION (del francés "fonds de roulement").
- CAPITAL DE TRABAJO (del inglés "working capital").

(También suelen utilizarse las denominaciones capital circulante, capital de maniobra, fondo de rotación, fondo circulante.)

Matemáticamente, el FM existente en un momento dado es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Aunque normalmente el FM es una cantidad positiva, en algún caso puede estar justificado que sea negativa. Naturalmente, también puede darse la coincidencia de que sea nulo. *El Anexo 3.5 representa gráficamente estas tres posibilidades.*

Cuando los plazos de pago a proveedores son mucho más largos que los que se conceden a clientes, puede darse un FM negativo. En tal caso, la cuenta de proveedores financiará todo el activo circulante e incluso parte del inmovilizado.

También puede suceder que una insuficiencia de recursos permanentes haya forzado a pedir mayores plazos de pago a proveedores y hacer uso de créditos bancarios a corto plazo, llegando así a una situación de FM negativo.

Por otra parte, un FM positivo puede ser insuficiente o excesivo.

Por tanto, el solo conocimiento del FM real (obtenido como diferencia entre el activo y pasivo circulantes) no es suficiente para juzgar si es o no adecuado. Para ello hay que recurrir al cálculo teórico del FM. Ese cálculo se puede hacer mediante diversas fórmulas matemáticas, que básicamente consisten en valorar las existencias, los créditos ofrecidos a clientes y los créditos obtenidos de proveedores.

El Anexo 3.6 muestra representaciones gráficas del FM. Los Anexos 3.7 y 3.8, fórmulas matemáticas.

Las fórmulas de cálculo del FM teórico servirán también para determinar el FM futuro en función de planes de expansión de la empresa. Obviamente, un FM futuro siempre será un FM teórico.

El FM necesario para una empresa no es una cifra que se mantenga constante, sino que sufre oscilaciones debido a:

- Posible estacionalidad de las ventas (En una época del año se vende más que en otras.).
- Los pagos de ciertos gastos se concentran en determinadas fechas (Los salarios se pagan cada fin de mes, las facturas un determinado día del mes, las compras se hacen por lotes que implican también pagos períodicos que naturalmente no coinciden con los consumos, etc.).

La empresa deberá optar entre disponer de un FM que cubra las necesidades máximas o acudir a créditos bancarios para cubrir dichas oscilaciones.

Los gastos de amortización no son una partida que se tenga que tener en cuenta para el cálculo del FM teórico ya que no originan una salida de dinero. Al contrario, las amortizaciones pueden aumentar el FM real mientras los fondos correspondientes no se reinviertan en la renovación de los elementos amortizados.

Respecto a la influencia de los beneficios sobre el FM conviene aclarar que:

1. El beneficio es una fuente de fondos.
2. Si esa fuente no se aplica a nuevas inversiones en activo inmovilizado o a reducir otras fuentes permanentes de fondos (crédito a medio y largo plazo), necesariamente se aplicará al activo circulante (aumentando stocks, crédito a clientes o tesorería) o al pasivo circulante (reduciendo deudas).
3. El FM real aumentará cuando el beneficio se aplique a un aumento del activo circulante o a una disminución del pasivo circulante, pero no variará cuando se invierta en activo inmovilizado o sirva para disminuir una deuda a medio o largo plazo.

Las empresas suelen tener proyectos de nuevas inversiones. Muchas veces cuentan con los beneficios para financiarlas. En cambio, si una empresa tiene pérdidas, no es normal que realice "desinversiones" para enjugarlas ya que necesitará los elementos del activo fijo para seguir trabajando. Por esto, la descapitalización que supone las pérdidas obligará a pedir aplazamientos en el pago de las facturas de los proveedores, aumentando así dicha partida y, por tanto, disminuyendo el FM.

Naturalmente, la descapitalización también se puede compensar con créditos bancarios, pero en caso de pérdidas éstos serán más difíciles de obtener que los créditos de proveedores.

FM GLOBAL, DIRECTO Y MARGINAL

Las empresas trabajan, a veces, con productos o grupos de productos diferentes. Unos tienen canales de distribución y clientes distintos de otros. Los proveedores también pueden ser distintos. Esto quiere decir que el crédito concedido a clientes, el crédito recibido de proveedores y los niveles de stocks pueden ser distintos para cada producto o grupo de productos.

El FM directo es el exclusivo de un producto o grupo de productos.

El conjunto de todos los FM directos constituye el FM global.

Será necesario conocer los FM directos cuando:

- Se desee determinar el coste de su financiación a fin de calcular la rentabilidad de los correspondientes productos.
- Se desee calcular un futuro FM global basado en una mezcla o proporción de los productos distinta de la actual.

El FM marginal será la variación positiva o negativa que experimente un FM como consecuencia de la variación de alguno de los factores que lo componen. Por ejemplo, aumento o disminución en la venta de uno o varios productos, una variación en la proporción de los distintos productos en la cifra global de ventas, etc.

Cuando el FM marginal se debe a la incorporación de un nuevo producto sin que dicha incorporación afecte para nada las ventas de los productos antiguos, el FM marginal será el FM directo del nuevo producto.

FM OPTIMO

El cálculo del FM se basa en ciertos datos (existentes, crédito de proveedores, etc.) que no son tan fijos como puede parecer a primera vista: Un aumento del crédito a clientes puede reportar mayores ventas y, por tanto, más beneficio; si las primeras materias se compran en lotes mayores, se aumentará el nivel de stocks pero se conseguirán mejores precios; también se pueden conseguir mejores precios pagando al contado; etc. Cualquiera de estas decisiones hará variar el FM.

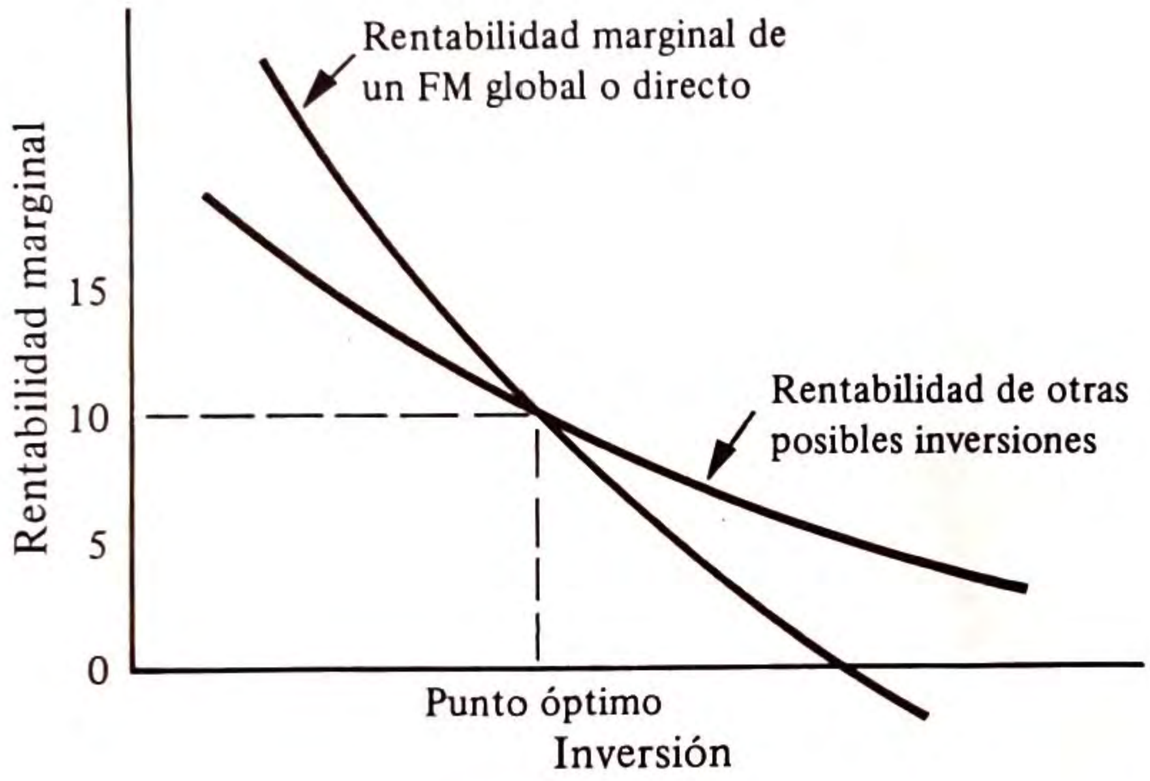
¿Hasta qué punto interesará conseguir más ventas y/o mejores precios de compra a costa de incrementar el FM? En otras palabras ¿cuál es el FM óptimo?

Para responder a la pregunta anterior hay que hacer algunas consideraciones previas:

1. El dinero se invierte por orden de rentabilidad.
2. Para una empresa, la capacidad de conseguir dinero es limitada.
3. Como consecuencia de los dos puntos anteriores, cada unidad monetaria adicional que se invierta en el FM proporcionará un beneficio menor. En otras palabras, la rentabilidad marginal es decreciente.

Por tanto, interesará invertir en el FM global o en un FM directo mientras no exista otra posibilidad de inversión (otro FM directo o una partida del activo fijo) que proporcione una rentabilidad mayor.

Gráficamente:



PARA QUE SIRVE CONOCER EL FM

El FM ¿es dinero que la empresa necesita? La respuesta a esta pregunta depende de la situación de la empresa:

- Para una empresa en período de creación, el FM calculado como necesario deberá estar en forma de dinero disponible (a menos que alguno de los socios, en lugar de dinero, aporte primeras materias u otras existencias que la empresa ya no tendrá que comprar).
- Para una empresa en funcionamiento, el FM real son fondos invertidos; pero esos fondos en buena parte no son tesorería disponible, aunque en su día lo fueran.

De acuerdo con las afirmaciones anteriores, un aumento del FM real implicará una inversión de dinero.

Inversamente, si es posible una reducción del FM real y actuamos para conseguirla, automáticamente estaremos aumentando la tesorería. Pero el FM real no disminuirá hasta que dicha tesorería no se reinvierta en el activo inmovilizado o se aplique a amortizar un crédito a medio o largo plazo, es decir, mientras no se reinvierta fuera del activo o del pasivo circulantes.

Resumiendo:

- Sólo una parte del FM real está en forma de dinero; el resto, aunque en su día fuera dinero, son fondos materializados en distintas partidas.
- Un aumento o una disminución del FM real, entraña, respectivamente, una inversión o una fuente de dinero.
- Si la empresa todavía se tiene que crear, el FM teórico deberá estar en forma de dinero disponible dentro del período de puesta en marcha (Salvo aportaciones de los socios en forma de mercaderías u otro bien útil de activo circulante.).

Para que las anteriores afirmaciones sean totalmente ciertas, hay que admitir la hipótesis de que la empresa vende a precio de coste sin incluir amortizaciones. Esta hipótesis, aunque irreal, nos sirve para simplificar la cuestión, pues es sabido que las amortizaciones, al ser un gasto que no se paga, pero que está incluido en el precio de venta, aumenta el FM. Asimismo, los beneficios aumentan el FM ya que también están incluidos en el precio de venta y no implican ningún pago.

Responda al CUESTIONARIO DE REPASO que encontrará en la página siguiente.

CUESTIONARIO DE REPASO

Las preguntas que siguen constituyen un repaso de los puntos más importantes del tema que acaba de estudiar. Le servirán también para valorar sus conocimientos y decidir si le conviene repasar el tema, en su totalidad o en alguna de sus partes. Trate de contestarlas sin consultar ninguna información. Cuando se trate de elegir alternativas, marque las que crea correctas.

Responda a todas las preguntas antes de comprobar sus respuestas.

1. Relacione los ejemplos de la derecha con las clases de valor que expresan:

   1. Valor absoluto.
   2. Valor relativo.

   a) El beneficio asciende a un millón.
   b) La rentabilidad ha sido de un 10 % sobre los recursos propios.
   c) El índice de apalancamiento es 40 %.
   d) Las ventas han aumentado en 3 millones.

2. Un estado de orígenes y aplicaciones de fondos es un análisis (estático/dinámico) .... con valores (absolutos/relativos) .....

3. ¿Qué significan las iniciales FM? ..... ¿Y las iniciales CT? .....

4. El FM equivale a la parte de los recursos permanentes destinada a financiación de ....

5. Un FM negativo puede ser debido a:

   a) Insuficiencia de tesorería que ha obligado a suspender o aplazar los pagos a proveedores.
   b) Los proveedores conceden condiciones de crédito mucho más favorables que las que la empresa otorga a sus clientes.
   c) Un exceso de recursos permanentes.

6. Una manera de saber si el FM que muestra el balance es el adecuado para la empresa puede consistir en:

   a) Averiguar si existen dificultades a la hora de atender las obligaciones de pago.
   b) Calcular cuál debe ser teóricamente el FM y ver si coincide con el del balance.
   c) Determinar cuál es la diferencia entre recursos permanentes y activo fijo.

7. ¿Cuáles de estas expresiones matemáticas son correctas?

   a) FM = no exigible – activo inmovilizado.
   b) FM = no exigible + exigible a medio y largo plazo – activo inmovilizado.
   c) FM = pasivo circulante – activo circulante.
   d) FM = recursos permanentes – activo fijo.

8. Si para aplicar un superávit de tesorería se anticipa la amortización de un crédito a largo plazo el FM (aumentará/disminuirá) .....

9. Si el superávit de tesorería se aplica para pagar al contado a los proveedores, ¿qué sucederá con el FM? .....

10. El FM real es el existente en un momento dado. ¿Qué es el FM teórico o ideal? .....
    .....

11. ¿Qué es el FM directo? .....
    .....

12. ¿Qué es el FM marginal? .....
    .....

13. El FM óptimo es aquel en que un aumento adicional de su valor proporcionaría una rentabilidad marginal.

    a) Negativa.
    b) Positiva.
    c) Inferior a la que se conseguiría aplicando tal aumento a otra inversión.

14. ¿Cuáles de estas afirmaciones son ciertas?

    a) El FM real, existente en un momento dado, estará materializado en dinero efectivo.
    b) Si la empresa todavía no existe, el FM teórico que se calcule como necesario deberá estar en forma de dinero disponible en el momento de iniciar las operaciones. (Salvo aportaciones en forma de bienes de activo circulante de algún socio.)

En la página siguiente hallará las respuestas correctas a este cuestionario.

RESPUESTAS AL CUESTIONARIO DE REPASO

1. 1. a, d.
   2. b, c.

2. dinámico
   absolutos.

3. fondo de maniobra
   capital de trabajo.

4. activo circulante.

5. a, b.

6. a, b.

7. b, c, d.

8. disminuirá.

9. no variará.

10. Es el que debería existir de acuerdo con unas condiciones consideradas normales.

11. Es el exclusivo de un producto o de un grupo de productos.

12. Es la variación que experimenta el FM global como consecuencia de cualquier variación en la producción o ventas.

13. c.

14. b.

HAGA EL EXAMEN DE ESTE TEMA

CLASE DE ANALISIS

		Ejemplos:
Análisis estático	Con valores absolutos	El propio balance es un ejemplo de análisis de inversiones y fuentes de fondos existentes en la fecha a que se refiere.
	Con valores relativos	Ratios o razones entre diversas magnitudes, por ejemplo, grado de apalancamiento financiero, índice de solvencia, etc. existentes en un momento dado.
Análisis dinámico	Con valores absolutos	Evolución de las distintas partidas del balance durante un período. Por ejemplo, orígenes y aplicaciones de fondos.
	Con valores relativos	Comparación de ratios correspondientes a dos ejercicios, para analizar su evolución.

ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO MATERIAL			CAPITAL Y RESERVAS		
Terrenos	200		Capital social	500	
Edificios	300		Reservas	132	632
Maquinaria	300				
Elementos de transporte	30	830	EXIGIBLE A MEDIO Y LARGO PLAZO		
			Crédito bancario		241
INMOVILIZADO INMATERIAL					
Traspaso local	50		EXIGIBLE A CORTO PLAZO		
Gastos amortizables	20	70	Proveedores	630	
			Impuestos a pagar	20	
INMOVILIZADO FINANCIERO			Acreedores	100	
Fianzas y depósitos		40	Crédito bancario	30	
			Pagos diferidos	20	800
EXISTENCIAS					
Existencias		280	RESULTADOS		
			Beneficios		33
REALIZABLE					
Clientes	330				
Efectos a cobrar	20				
Deudores	10				
Pagos anticipados	10	370			
DISPONIBLE					
Caja y bancos		116			
Total activo		1.706	Total pasivo		1.706

FONDO DE MANIOBRA **ANEXO 3.3**

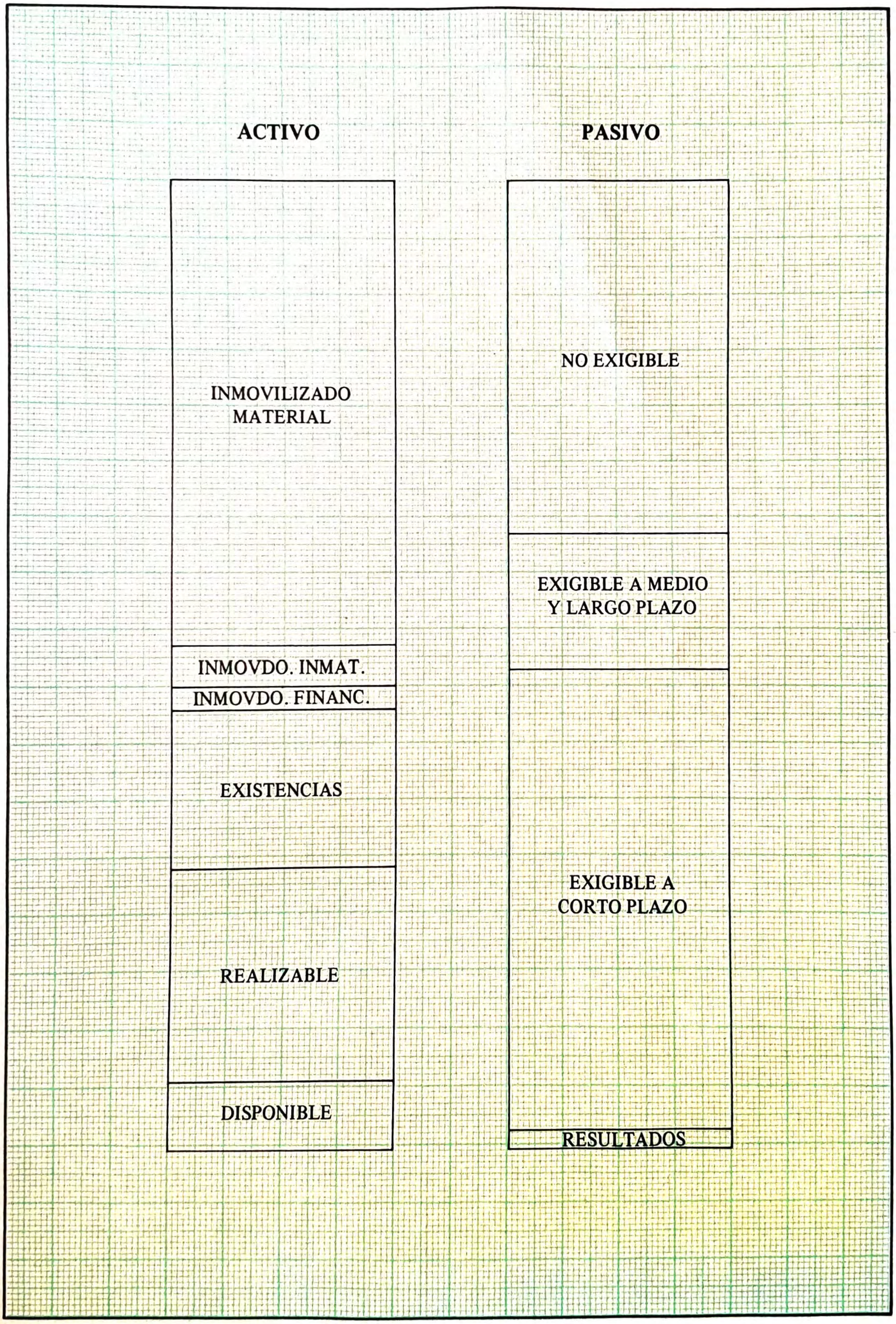
1 mm = 10 unidades monetarias

ACTIVO **PASIVO**

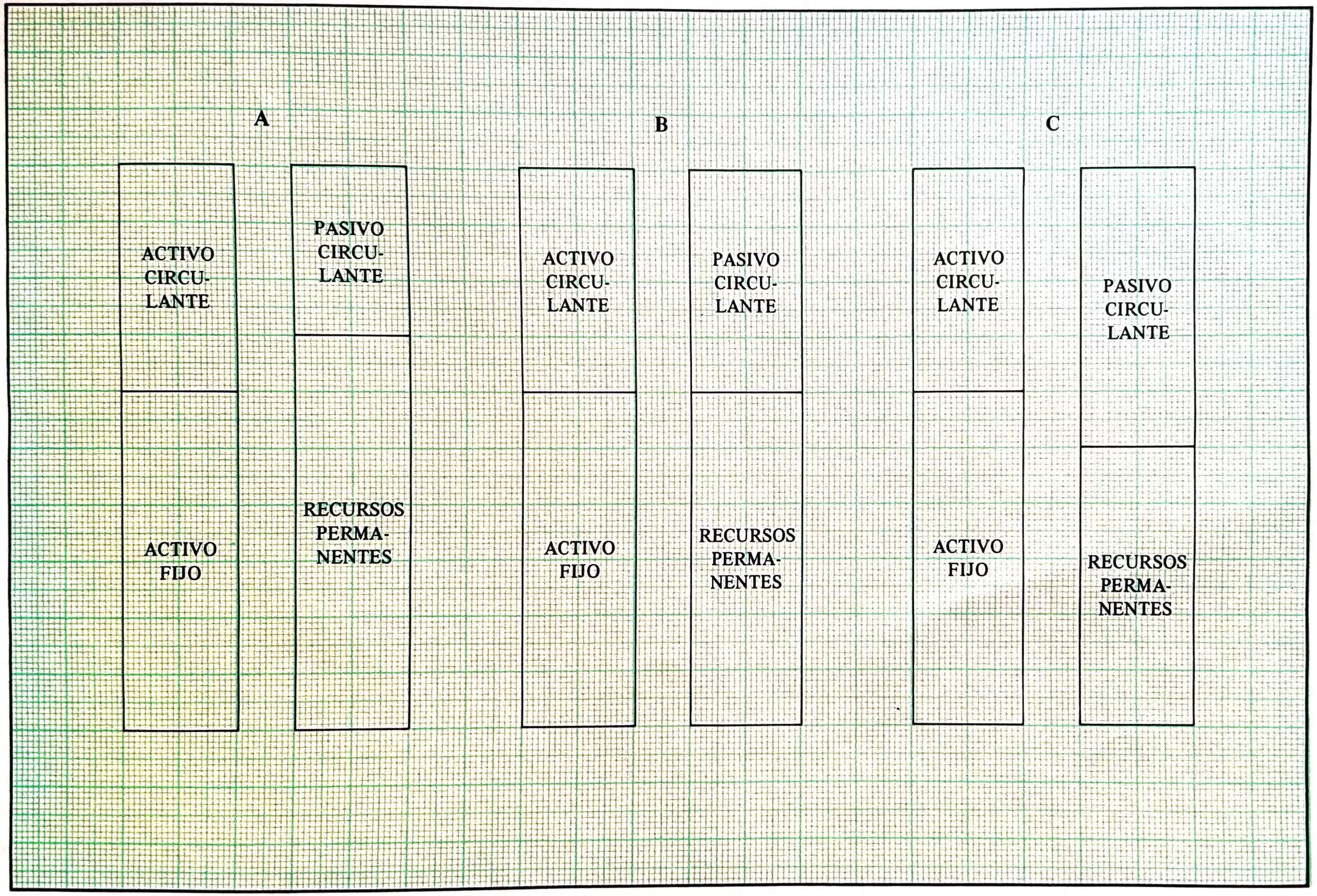
INMOVILIZADO MATERIAL

INMOVDO. INMAT.

INMOVDO. FINANC.


ACTIVO
PASIVO
INMOVILIZADO MATERIAL
INMOVDO. INMAT.
INMOVDO. FINANC.
EXISTENCIAS
REALIZABLE
DISPONIBLE
NO EXIGIBLE
EXIGIBLE A MEDIO Y LARGO PLAZO
EXIGIBLE A CORTO PLAZO
RESULTADOS

FONDO DE MANIOBRA



ANEXO 3.5

Crédito obtenido de proveedores	FM	
Existencias	Crédito concedido a clientes	Gastos

Crédito obtenido de proveedores		
Existencias	Gastos	FM

Crédito de proveedores	FM		
Existencias	Crédito a clientes	Gastos	Tesorería disponible

FONDO DE MANIOBRA

METODO DE CALCULO BASADO EN LOS PLAZOS DE COBRO Y PAGO

$$FM = E + Vc \times n - Vc \times n' + G \times n$$

donde:

E = Valor de las existencias en almacén.*
Vc = Ventas mensuales a coste de compra.
n = Plazo, en meses, concedido a clientes.
n' = Plazo, en meses, obtenido de proveedores.
G = Gastos mensuales.

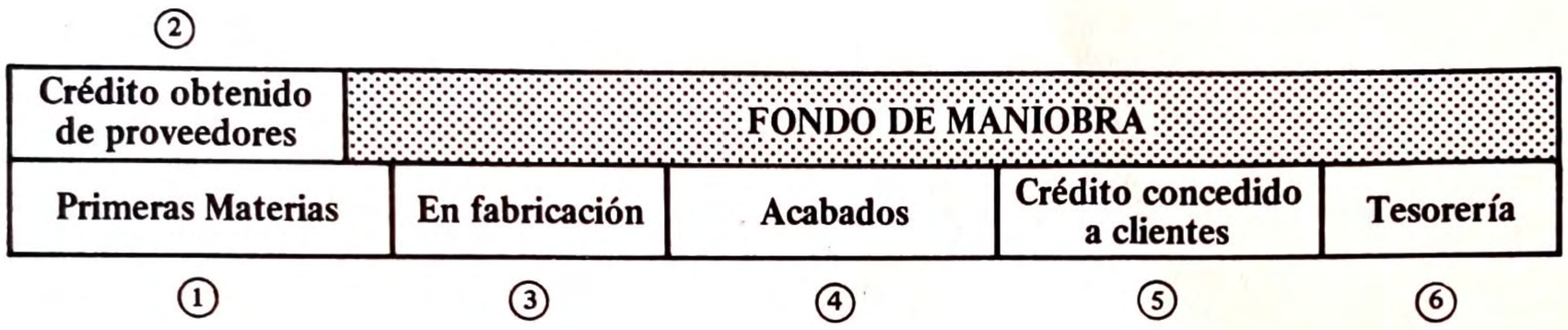
Si deseamos que la fórmula prevea también ciertas disponibilidades de tesorería, T, podemos ampliarla así:

$$FM = E + Vc \times n - Vc \times n' + G \times n + T$$

* Cuando la fórmula se aplique a una empresa industrial, E deberá comprender primeras materias, materiales de consumo y auxiliares, productos en curso de fabricación y productos acabados.

FONDO DE MANIOBRA

METODO DE CALCULO BASADO EN LAS ROTACIONES



$$FM = \frac{PM}{r_1} - \frac{PM}{r_2} + \frac{CV}{r_3} + \frac{CV}{r_4} + \frac{CV}{r_5} + T$$

donde:

PM = Primeras materias consumidas durante el año.
CV = Coste de las ventas del año.
$r_1, r_2 \ldots$ = Rotaciones de las partidas ① , ② ...

A	100	TESORERIA	PROVEEDORES	250
	300	CLIENTES		
	200	EXISTENCIAS		

B	150	TESORERIA	PROVEEDORES	300
	300	CLIENTES		
	200	EXISTENCIAS		

C	300	TESORERIA	PROVEEDORES	300
	200	CLIENTES		
	150	EXISTENCIAS		

D	100	TESORERIA	PROVEEDORES	300
	200	CLIENTES		
	150	EXISTENCIAS		

Gestión Financiera

EXAMEN TEMA 3

Tiempo invertido en: minutos
Estudio Tema y Cuestionario Repaso .....
Examen . . . .
TOTAL . . . .

Número de Inscripción

Nombre

Calle

Población

Provincia

EPISE. Muntaner, 430. Barcelona 6.

Escriba su dirección completa y con letra de imprenta.

Se desea conocer el FM directo necesario para el primer año de fabricación y venta de un nuevo producto, sobre el que se han hecho las siguientes previsiones:

- Durante el primer año, debido al caracter experimental de la fabricación, en pequeñas series, se prevé que el nuevo producto no dejará beneficios, pero que las ventas cubrirán los costes.
- En este primer año, las ventas ascenderán a 12.000.
- Las primeras materias consumidas importarán 8.000.
- Los proveedores nos concederán un mes y medio de plazo para el pago de nuestras compras.
- Se estima que debemos mantener un stock de primeras materias suficiente para 3 meses de fabricación.
- El valor de los productos en curso de fabricación será de 2.000.
- El stock medio de productos acabados deberá cubrir un mes de ventas.
- A los clientes se les concederán 2 meses de plazo para el pago de nuestras facturas.
- Para atender las necesidades de tesorería, conviene mantener entre caja y bancos un saldo medio de 1.000.

Aplicando el método de cálculo basado en las rotaciones (Anexo 3.8), halle el valor del FM directo. Indique dicho valor así como el desarrollo de la solución en la página siguiente.

Desarrollo de la solución:

Valor del FM directo .....

Gestión financiera a corto plazo. Tema 4

Tema 4
Gestión financiera a corto plazo

CONTENIDO DEL TEMA 4

Introducción 4/3
Repaso de conceptos generales. 4/3
Tesorería 4/8
Valores mobiliarios 4/12
Clientes. Descuento de efectos. 4/15
Clientes morosos 4/22
Factoring 4/24
Existencias 4/30
Proveedores 4/33
Créditos bancarios a corto plazo 4/38
Acreedores varios. 4/43
Compendio de las principales fuentes de financiación a corto plazo. 4/44

Resumen 4/51
Cuestionario de repaso. 4/57

INTRODUCCION

El Tema anterior estuvo dedicado al fondo de maniobra. Los elementos que componen el FM sólo se estudiaron como sumandos del FM teórico. En este Tema prestaremos particular atención a cada uno de dichos elementos por separado.

La importancia de las partidas que constituyen el activo y el pasivo circulantes –y que determinan, por tanto, el valor del FM– se pone de manifiesto si se considera que **la mayor parte del tiempo de los directivos de una empresa se dedica a cuestiones relacionadas con tales partidas** (compras, ventas, negociación de efectos, gestión de las cuentas de clientes y proveedores, tesorería, créditos bancarios, etc.).

Esa dedicación está justificada puesto que el activo circulante suele representar la mitad o más del activo total. Por otra parte, los recursos permanentes, sobre todo en las empresas pequeñas y medianas, son escasos y, por tanto, una buena gestión de los recursos a corto plazo –pasivo circulante– resulta de vital importancia.

REPASO DE CONCEPTOS GENERALES

1. Por el Tema anterior, recordará que, matemáticamente, el FM es la diferencia entre el ..... circulante y el ..... circulante.

□□□□□□

activo
pasivo

2. Normalmente, al restar el pasivo circulante del activo circulante se obtiene una diferencia (positiva/negativa) .....

   Esa diferencia es la parte del ..... financiada con .....

□□□□□□

positiva. (El FM suele ser positivo.)
activo circulante
recursos (o fuentes de financiación) permanentes.

3. Al hablar de recursos permanentes, no hay que dar una interpretación absoluta al adjetivo "permanente". Los recursos permanentes incluyen:

a) Los propios: capital, reservas y beneficios retenidos.
b) Los ajenos a largo plazo.
c) Los ajenos a medio plazo.
d) Los ajenos a corto plazo.

□□□□□□

a, b, c. (Recuerde que se consideran recursos permanentes toda clase de recursos que no sean a corto plazo, esto es, que no se tengan que devolver antes de un año.)

4. Es lógico que el activo fijo, destinado a ser usado durante varios años, se financie con recursos permanentes, disponibles también durante años; pero ¿cómo se justifica que los recursos permanentes financien así mismo una parte del activo circulante? .....
.....

□□□□□□

Parte del activo circulante, por ejemplo, las existencias mínimas, tienen también un carácter permanente.

El FM es muy importante en empresas pequeñas. Una empresa pequeña puede alquilar buena parte de sus elementos de activo inmovilizado, pero necesita un FM para trabajar. Las grandes empresas, por lo general, pueden imponer más fácilmente sus condiciones de cobro y pago a sus clientes y proveedores, y no tienen tantas dificultades como las pequeñas para conseguir créditos.

5. ¿Cuáles de las siguientes situaciones pueden producir un FM negativo?

a) La empresa cobra al contado todas sus ventas y recibe de proveedores un crédito comercial muy extenso.
b) La empresa dispone de mucho dinero efectivo.
c) Una insuficiencia de efectivo ha obligado a aplazar pagos a proveedores y a recurrir a créditos bancarios a corto plazo.
d) Una insuficiencia de efectivo ha obligado a recurrir a créditos hipotecarios.

□□□□□□

a, c. (Una gran cantidad de disponible aumentaría el activo circulante y, por tanto, también el FM; por esto no es cierta la alternativa **b**. Los créditos hipotecarios suelen ser a medio y largo plazo; representan, pues, recursos permanentes que en todo caso permitirían un **mayor** FM; por esto no es cierta la alternativa **d**.)

No existe un FM "normal" para toda clase de negocios. El FM de cada empresa vendrá determinado por las características de su producción, del mercado en que trabaja, de su estructura financiera, etc. En algún caso será admisible un FM negativo.

6. Cuando la empresa sólo trabaje con un producto o cuando todos los productos tengan similitud en cuanto a nivel de existencias y condiciones de compras y ventas, el FM podrá ser global para todo el negocio. Cuando trabaje con productos o grupos de productos sujetos a condiciones distintas, convendrá calcular un FM ..... para cada producto o grupo de productos.

□□□□□□

directo

7. El conjunto de todos los FM directos constituirá el FM .....

□□□□□□

global.

8. El FM existente en un momento dado:

a) Es el FM real.
b) Es el dinero efectivo con que cuenta la empresa en dicho momento.
c) Representa los recursos permanentes invertidos en el activo circulante.

□□□□□□

a, c.

Todas las partidas del circulante son fondos; pero sólo la tesorería (caja y bancos) son fondos en forma de dinero efectivo.

Conviene distinguir entre FM real, existente en un momento dado, y FM teórico, que debería existir calculando teóricamente el valor de las distintas partidas que lo componen. Comparando uno y otro, quizás descubriremos diferencias en algunas partidas. Generalmente el FM real pecará por exceso, especialmente en las partidas de clientes y existencias.

Como luego verá, pueden existir descuentos de efectos abonados directamente a clientes, que desfiguren el verdadero valor de dicha partida y de los créditos bancarios obtenidos.

Matemáticamente, el FM es la suma algébrica de unas partidas positivas (las inversiones del activo circulante) y unas partidas negativas (las fuentes de fondos del pasivo circulante).

9. El valor de cada partida integrante del FM:

a) Será inalterable.
b) Dependerá de las políticas industriales comerciales y financieras.
c) Puede variar a lo largo del año como consecuencia de variaciones en el volumen de negocio, de operaciones excepcionales, etc.

□□□□□□

b, c.

El FM varía a lo largo del año debido a oscilaciones de ventas, compras, etc. También puede variar como consecuencia de nuevas políticas industriales, comerciales y financieras (por ejemplo, aumento del crédito comercial a clientes, reducción de stocks, uso de más créditos a corto plazo, etc.).

Recíprocamente, las políticas industriales, comerciales y financieras estarán condicionadas por la magnitud del FM.

Si se dispone de suficiente FM quizás convendrá aumentar las series de fabricación aun a costa de aumentar las existencias. En una coyuntura inflacionaria, un aumento de existencias puede ser una política recomendable.

Si el FM lo permite, tal vez se decidirá conceder más crédito a los clientes para aumentar ventas y, por tanto, beneficios. Esos beneficios se podrán dedicar a la autofinanciación. Por otra parte, una empresa próspera no tendrá demasiadas dificultades en hallar también financiación exterior.

Vemos pues, que la financiación tiene influencia sobre la rentabilidad y ésta sobre la financiación. Es la influencia recíproca a que antes nos hemos referido.

10. Clasifique cada circunstancia de la derecha con el correspondiente efecto de la izquierda:

1. Aumenta el FM necesario.
2. Disminuye el FM necesario.

a) En lugar de ofrecer a los clientes un plazo de 90 días para el pago de sus compras, ahora sólo se les concederá un plazo de 60.
b) Para evitar dificultades de liquidez, se aumenta en un 50 % el mínimo disponible en caja y bancos.
c) Ante una posible escasez de primeras materias, se decide aumentar los stocks mínimos.
d) Para atender con más rapidez a los clientes, se aumentan las existencias de productos acabados.
e) Para aprovechar descuentos por pronto pago, se promueven los pagos al contado a proveedores.

□□□□□□

1. b, c, d, e.
2. a.

11. El nivel de stocks tiene una importante influencia sobre el FM ¿qué otras dos circunstancias también influyen tanto o más decisivamente? .....
.....

□□□□□□

El crédito recibido de proveedores y el concedido a clientes.

La diferencia entre ambos créditos será el crédito neto obtenido o concedido (según el signo) por la empresa.

12. El uso de crédito bancario a corto plazo:

    a) Puede facilitar una reducción del FM.
    b) Quizás no hará variar el FM.

□□□□□□

a, b. (Depende de la aplicación. Vea comentario que sigue.)

Si se hace uso del crédito a corto plazo como sustituto del FM, es obvio que éste disminuirá. Ahora bien, si el crédito se emplea para atender una necesidad que no quedaba cubierta con el FM, por ejemplo, un aumento de las existencias o del crédito a clientes, el valor absoluto del FM no variará.

13. Cuando se giran letras de cambio contra clientes y se descuentan en un banco, ¿varía el fondo de maniobra? .....

□□□□□□

No.

El descuento bancario de letras no varía el valor absoluto del FM, pero aumenta la tesorería.

Al analizar el FM no deberán tomarse en cuenta los desembolsos pendientes de los accionistas ni tampoco las obligaciones y bonos pendientes de suscripción ya que representan situaciones transitorias de financiación que no deben afectar a los circulantes.

Las partidas del balance están relacionadas unas con otras; sin embargo, para comprender el conjunto, conviene profundizar en el significado de cada una de ellas por separado. En este Tema estudiará primero las partidas del activo circulante y luego las del pasivo circulante.

14. No obstante, desde un punto de vista financiero, no todas las partidas tienen la misma importancia. Donde el responsable financiero juega un papel más decisivo es en las partidas del (activo/pasivo) .....

□□□□□□

pasivo.

En algunas de las partidas del activo, el responsable financiero desempeña sólo un papel secundario. Así, por ejemplo, en las decisiones relativas a crédito a clientes o a nivel de existencias de primeras materias, intervienen de forma predominante los directivos comerciales y de fabricación. En cambio, la selección de fuentes de fondos es una responsabilidad típica del director financiero.

descanso

TESORERIA

15. Por tesorería se entiende:

a) El dinero disponible en caja y bancos.
b) Los fondos invertidos en cuentas de clientes.
c) La masa de dinero que queda a disposición de la empresa como consecuencia del proceso financiero de cobros y pagos.

□□□□□□

a, c.

La tesorería es el dinero disponible para hacer frente a futuros pagos de materiales y gastos de explotación, impuestos, etc. Naturalmente, al tratar de averiguar cuál será la tesorería en un momento dado, nos vemos obligados a considerar otras partidas que actualmente todavía no son tesorería pero que en el futuro contribuirán a aumentarla o disminuirla.

16. Una empresa:

a) Debe tratar de tener la máxima tesorería posible a fin de poder atender cualquier imprevisto.
b) Debe disponer de una tesorería suficiente para cubrir holgadamente sus necesidades, pero sin excederse.

□□□□□□

b.

Pensando en posibles imprevistos, se puede admitir que la tesorería exceda algo de la que sería estrictamente necesaria para atender a los pagos previstos; sin embargo, una tesorería demasiado boyante es un lujo costoso.

Hay quien dice que la tesorería es el corazón de la empresa. Desde el punto de vista financiero, esa afirmación no es exagerada. Un fallo de tesorería puede colapsar actividades importantes. Además, toda la circulación de fondos pasa en un momento u otro por la tesorería.

Estudie el Anexo 4.1 y consérvelo a la vista para responder a las preguntas que siguen.

17. En el esquema del Anexo 4.1 la circulación de tesorería está representada por:

a) Flechas de trazos discontinuos.
b) Flechas de doble línea.
c) Flechas de trazos discontinuos y flechas de doble línea.

□□□□□□

b.

Las flechas de trazos discontinuos representan circulación de fondos en forma de materiales, productos, equipos, costes y beneficios; pero no en forma de dinero.

En el esquema del Anexo 4.1 se muestran las principales entradas y salidas de tesorería.

18. Una de esas entradas suele tener lugar en los primeros tiempos de la empresa, luego cesa. Es la entrada correspondiente a .....

□□□□□□

aportaciones de los socios.

19. En cambio, dos de las entradas que aparecen marcadas en el esquema tienen una continuidad a lo largo de toda la vida de la empresa. Una de ellas o las dos deben existir en toda empresa. Se trata de las entradas de dinero procedentes de .....
.....

□□□□□□

ventas a crédito y ventas al contado.

20. Los ingresos por ventas se producen espontáneamente como consecuencia de la actividad normal de cualquier empresa. En cambio, hay entradas o ingresos de tesorería que sólo tienen lugar **cuando es necesario**, cuando se necesita dinero. Cite uno de esos ingresos:
.....

□□□□□□

créditos bancarios o ingresos por ventas de valores mobiliarios.

21. Una entrada de tesorería procedente de un crédito bancario trae aparejada una salida posterior, al devolver el crédito.

    Una entrada procedente de la venta de valores mobiliarios implica una salida ...., en el momento en que los valores se compraron.

□□□□□□

anterior (o previa)

22. Cuando la salida de dinero ha tenido lugar antes de su ingreso, es señal de que originariamente la operación ha sido provocada por un (déficit/superávit) ..... de tesorería.

□□□□□□

superávit

Excepto para las sociedades dedicadas a inversiones bursátiles, la compra de valores mobiliarios no es una operación típica de las empresas. Por tanto, cuando una empresa invierte dinero en acciones u obligaciones de otras empresas o en deuda pública lo hace porque considera que ésta es la forma más rentable de invertir un eventual excedente de tesorería.

Recuerde que también pueden poseerse acciones de sociedades filiales. En ese caso, la inversión constituirá un activo inmovilizado financiero.

23. ¿Cuáles de estas afirmaciones cree que son ciertas?

    a) Si una empresa posee valores mobiliarios negociables, comprados para invertir un excedente de tesorería, no pedirá jamás un crédito bancario ya que antes venderá dichos valores.
    b) La posesión de valores mobiliarios no es incompatible con el uso de créditos bancarios.
    c) Muchas veces, los valores mobiliarios facilitarán la obtención de créditos bancarios.

□□□□□□

b, c.

La compra y venta de valores implican gastos y comisiones. Si la empresa tiene la necesidad de dinero durante un tiempo relativamente corto, quizás preferirá solicitar un crédito bancario antes de proceder a la venta de dichos valores. Por otra parte, puede suceder que cuando se produzca la necesidad de dinero, la cotización de los valores sea baja y se prefiera, por tanto, posponer la venta para otro momento.

Los valores mobiliarios se suelen tener depositados en un banco. Con la garantía de dicho depósito, resultará fácil conseguir un crédito del banco.

24. Volviendo al Anexo 4.1, observará que las salidas de tesorería se producen por varios motivos.

    Una de las flechas que representan salidas de tesorería va a parar a materiales, mientras que otra acaba en proveedores. ¿En qué se diferencian esas salidas? .....
    .....
□□□□□□

Una representa compras al contado de materiales, mientras que la otra representa pagos a proveedores por materiales comprados previamente a crédito.

25. Con tanta o mayor frecuencia que los pagos por compras de materiales se producirán los pagos por .....
□□□□□□

gastos.

26. Una salida de tesorería que no se produce con frecuencia pero que suele ser importante es es la originada por .....
□□□□□□

compras de activo fijo (compras de equipo).

Normalmente, las compras de equipo entrañan el pago de una entrada importante (del 25 al 50 % del valor) y pagos mensuales o trimestrales por el valor aplazado. Si esos pagos aplazados se diluyen a lo largo de varios años sus importes pueden ser relativamente pequeños.

27. Antes hemos dicho que las aportaciones de los socios suelen realizarse en el momento de creación de la sociedad. Esas aportaciones acarrean posteriores pagos anuales o semestrales en concepto de .....
□□□□□□

dividendos o beneficios a repartir. (Aunque la participación de los socios en los beneficios se calcula a la vista de los resultados anuales, pueden realizarse pagos a cuenta.)

El esquema del Anexo 4.1 no muestra todas las posibilidades de ingresos y pagos. También pueden producirse circulación de tesorería debido a devoluciones de compras o de ventas, préstamos al personal y sus devoluciones, descuento de letras (si no lo consideramos incluido en ventas a crédito o en créditos bancarios), cobros de intereses bancarios, subvenciones, desgravaciones fiscales, pago de impuestos sobre beneficios, etc.

Los problemas de tesorería pueden contemplarse desde tres puntos de vista distintos cada uno descubre distintas cuestiones importantes.

PRESENTE ¿Podemos atender nuestras obligaciones actuales de pago? ¿Hasta qué punto podemos hacer inversiones no previstas?

PASADO ¿De dónde ha procedido y en dónde se ha invertido la tesorería del ejercicio?

FUTURO ¿Cuál será la situación de la tesorería en el futuro? ¿Podrán atenderse necesidades especiales originadas por ventas estacionales, compras excepcionales de primeras materias, campañas publicitarias, pagas extras, etc.? ¿Habrá que recurrir a nuevas fuentes de fondos?

Si antes hemos dicho que la gestión de las partidas que componen el FM ocupa la mayor parte del tiempo de la dirección, ahora podemos añadir que la tesorería, especialmente en las empresas pequeñas y medianas, es la principal culpable de esa ocupación.

Las fuentes de fondos del pasivo circulante tienen su razón de ser en la tesorería:

- Los créditos bancarios sirven para aumentar la tesorería.
- Los créditos comerciales de proveedores sirven para retrasar salidas de tesorería.

La tesorería es una cuestión financiera compleja e importante. El próximo Tema está dedicado exclusivamente a la tesorería; en este, sólo se ha presentado como una partida más del activo circulante.

descanso

VALORES MOBILIARIOS

28. Ya hemos comentado antes que la eventual existencia de una cuenta de valores mobiliarios en el activo circulante demuestra que la empresa:

    a) Desea controlar una sociedad filial.
    b) Ha invertido un exceso de tesorería.
    c) Posee acciones y/o obligaciones de otras empresas.

□□□□□□

b, c. (Recuerde que las inversiones hechas con ánimo de control de otras sociedades figuran en el activo inmovilizado.)

29. La rentabilidad de las inversiones en valores mobiliarios (siempre/no siempre) .... es superior a los intereses que devenga una cuenta corriente bancaria.

□□□□□□

no siempre

La tasa de interés con que se remunera el dinero depositado en una cuenta corriente es muy baja. Por esto, las empresas intentan invertir sus excedentes de tesorería de alguna otra manera más rentable. Pero las inversiones en bolsa son un arma de doble filo ya que las cotizaciones tanto pueden subir como bajar.

Las oscilaciones que sufren las cotizaciones de bolsa originan problemas de valoración del balance. ¿Qué valor debe figurar, por ejemplo, para unas acciones que se compraron por 1.000 y ahora se cotizan a 1.200? ¿Y si la cotización ha bajado a 800?

Cada país puede tener sus normas legales respecto a la valoración de las carteras de valores que posean las empresas. Así, por ejemplo, en España existe el Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas (Ley de 17 de julio de 1951) que, entre otras cosas, regula dicho aspecto. *Estudie el Anexo 4.2.*

30. Imagine que hoy, día 10 de enero, estamos preparando el balance del año pasado. Una de las partidas del balance son unos valores mobiliarios que:

- se compraron por 1.000.
- hoy se cotizan a 1.300.
- en 31/12 se cotizaban a 1.200.
- la cotización media de octubre, noviembre y diciembre fue 1.100.

Aplicando las normas del Anexo 4.2 ¿qué valor puede figurar en el balance?

a) 1.000.
b) 1.300.
c) 1.200.
d) 1.100.

□□□□□□

a (valor de adquisición) o bien **d** (cotización media del último trimestre).

31. Suponga ahora que los valores:

- se compraron a 1.000.
- en 31/12 se cotizaban a 800.
- la cotización media de octubre, noviembre y diciembre fue 900.
- y que el beneficio líquido de la empresa (antes de deducir aplicaciones a reservas y dividendos) ha sido de 1.000.

¿Cuáles de las siguientes valoraciones serían admisibles de acuerdo con el Anexo 4.2?

a) 1.000.
b) 900.
c) 950.
d) 800.

□□□□□□

b (cotización media del último trimestre) o bien c (valor de adquisición menos 5 % del beneficio).

Dado que el 5 % del beneficio es el mínimo obligatorio, en el caso anterior, sería admisible, cualquier valoración comprendida entre 900 y 950.

32. La posesión de valores mobiliarios puede:

a) Proporcionar a la empresa unos beneficios o unas pérdidas atípicos.
b) Facilitar la obtención de créditos bancarios con garantía de dichos valores.
c) Estar justificada cuando obedezca a una inversión de un excedente de tesorería.

□□□□□□

a, b, c.

33. Normalmente, ¿es lógico que una empresa posea valores mobiliarios como una inversión permanente de dinero? .....

□□□□□□

No. (Salvo si la empresa tiene por finalidad la inversión en bolsa.)

34. Las inversiones permanentes de dinero deben hacerse dentro de la actividad propia de la empresa. Una inversión en valores mobiliarios sólo se justifica cuando:

a) La corta duración del excedente de tesorería no permita inversiones más permanentes dentro de la actividad propia de la empresa.
b) La situación del mercado no sea propicia para la expansión de la empresa.
c) Dentro de la actividad de la empresa no existan posibilidades de inversión aparentemente más rentables.

□□□□□□

a, b, c.

descanso

CLIENTES. DESCUENTO DE EFECTOS

35. El saldo de la cuenta de clientes representa el ..... comercial concedido a quienes compran los productos de la empresa.
□□□□□□

crédito

36. El importe del crédito comercial concedido ¿de qué depende?

a) Volumen de las ventas.
b) Normas de crédito.
c) Posible carácter estacional de las ventas.

□□□□□□

a, b, c.

Las normas de crédito varían según el país o mercado de que se trate, el ramo de la industria y la propia empresa. En ciertos países se emplea más el crédito comercial que en otros. Dentro de un mismo país, existen marcadas diferencias entre unos y otros. También dentro de un mismo ramo cada empresa puede fijar sus propias normas de crédito.

37. Relacione las industrias de la derecha con el crédito que suelen ofrecer:

1. Crédito corto.
2. Crédito largo.

a) Productos alimenticios.
b) Máquinas agrícolas.
c) Construcción.
d) Equipos de oficina.

□□□□□□

1. a.
2. b, c, d.

Para unos mismos productos, ciertas empresas ofrecen crédito comercial y otras no. Quien posea una tarjeta de crédito de unos grandes almacenes, conseguirá fácilmente crédito para sus compras de zapatos, vestidos, etc. En cambio, es raro que las tiendas especializadas, zapaterías, sastrerías, etc. ofrezcan crédito a sus clientes.

38. El saldo de clientes representa una (fuente/inversión) ..... de fondos.
□□□□□□

inversión

39. Financieramente, la inversión de fondos en clientes, como todas las otras inversiones de fondos, cuanto más (grandes/pequeñas) ..... sean tanto mejor.
□□□□□□

pequeñas

40. Puede disminuirse la inversión de fondos en clientes:

a) Reduciendo el crédito que se les concede.
b) Obteniendo, si es posible, pagos a cuenta.
c) Vendiendo menos.

□□□□□□

a, b, c. (Pero c no suele ser una solución recomendable.)

El crédito comerçial es una facilidad que ofrecen las empresas para vender más. Conviene analizar hasta qué punto interesa ofrecer más crédito para aumentar las ventas. El beneficio marginal que proporcione el aumento de las ventas deberá ser superior al coste de la inversión adicional de fondos. No hay que olvidar que los créditos incobrables (siempre existirá un porcentaje de fallidos) son también un coste de la inversión.

41. ¿Cree que la cuenta de clientes muestra siempre fielmente el crédito concedido a los clientes? .....
□□□□□□

En muchas ocasiones no, por los motivos que seguidamente verá.

Estudie el balance del Anexo 4.3.

42. Según el balance ¿a cuánto cree que asciende el crédito concedido a clientes? .....
□□□□□□

La respuesta es dudosa. Continúe leyendo.

43. La cuenta de clientes muestra un saldo de 230. Ese importe es crédito concedido; quizás no es **todo** el crédito. ¿Qué otra cuenta puede representar también crédito concedido a clientes? .....
□□□□□□

Efectos a cobrar. (Si esos efectos son letras giradas contra clientes, el crédito concedido ascenderá a 250.)

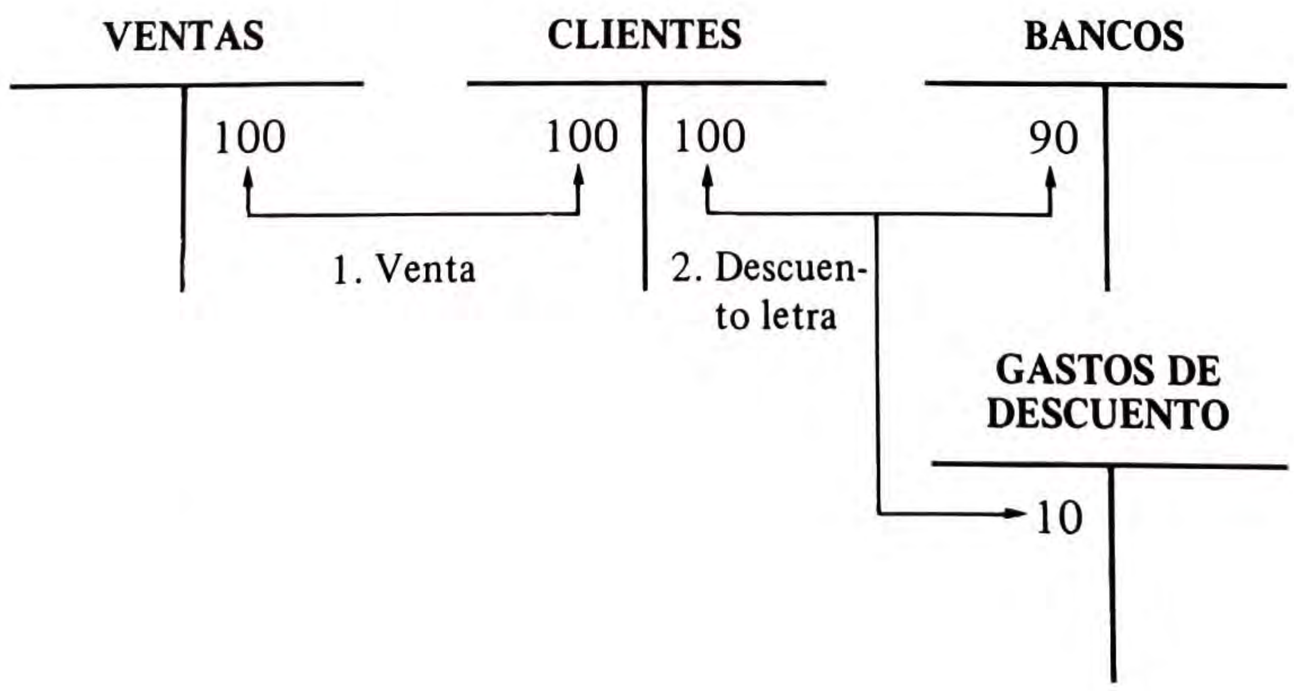
44. ¿Qué cuenta contraresta ese crédito concedido? .....
□□□□□□

Pagos a cuenta de clientes. (Esos pagos harían descender el crédito a 220)

45. A la sola vista del balance, ¿podemos estar seguros que no existe más crédito concedido a clientes? .....
□□□□□□

No. (Vea comentario que sigue.)

Muchas empresas descuentan en bancos, letras que giran contra sus clientes. Para simplificar su contabilidad, cuando el banco les abona el importe, consideran que es el cliente quien paga y lo abonan directamente a la cuenta de clientes. Contablemente:



46. En una operación como la anterior:

a) No se concede crédito al cliente.
b) El crédito concedido al cliente continúa siendo 100 hasta que éste paga la letra al banco.
c) El crédito concedido desaparece del balance cuando el banco abona la letra descontada.

□□□□□□

b, c.

47. Las letras descontadas en un banco:

a) No son letras cobradas de clientes.
b) El banco las cargará a la empresa si resultan impagadas.
c) Son crédito concedido mientras los clientes no las paguen.
d) Son un crédito que no aparece en el balance si la empresa abona directamente a clientes los importes descontados.

□□□□□□

a, b, c, d.

Cuando la empresa no lleva ningún control del importe de las letras descontadas pendientes de vencimiento, una manera rápida de averiguarlo consiste en preguntarlo a los bancos donde se han negociado.

Los bancos controlan el "riesgo" de cada una de sus empresas clientes. El "riesgo" es el importe de las letras descontadas que todavía no han sido cobradas a los librados.

Para cada empresa, los bancos establecen un techo de riesgo. Ese techo o límite máximo se llama "clasificación". Cuando una empresa tenga, por ejemplo, una clasificación de un millón, su riesgo no podrá superar esa cantidad.

48. Si una empresa usa totalmente su clasificación:

a) El riesgo y la clasificación serán dos valores iguales.
b) No podrá descontar nuevas letras.
c) No existirá riesgo.

□□□□□□

a, b.

Los bancos pueden conceder cierto margen de tolerancia, es decir, pueden consentir que el riesgo supere en un 10 ó 20 % a la clasificación; pero ello depende de la solvencia que les merezca la empresa. Otras veces, los bancos exigen como garantía el ingreso en una cuenta de ahorro de cierto porcentaje de las remesas que descuentan, hasta que dichas retenciones alcancen un 20 ó 25 % de la clasificación. Por otra parte, no todos los bancos se comportan igual respecto a una misma empresa. Cada banco tiene su propia opinión. Esa opinión y su política de créditos, más o menos liberal, determinan la clasificación concedida y las condiciones en que se concede.

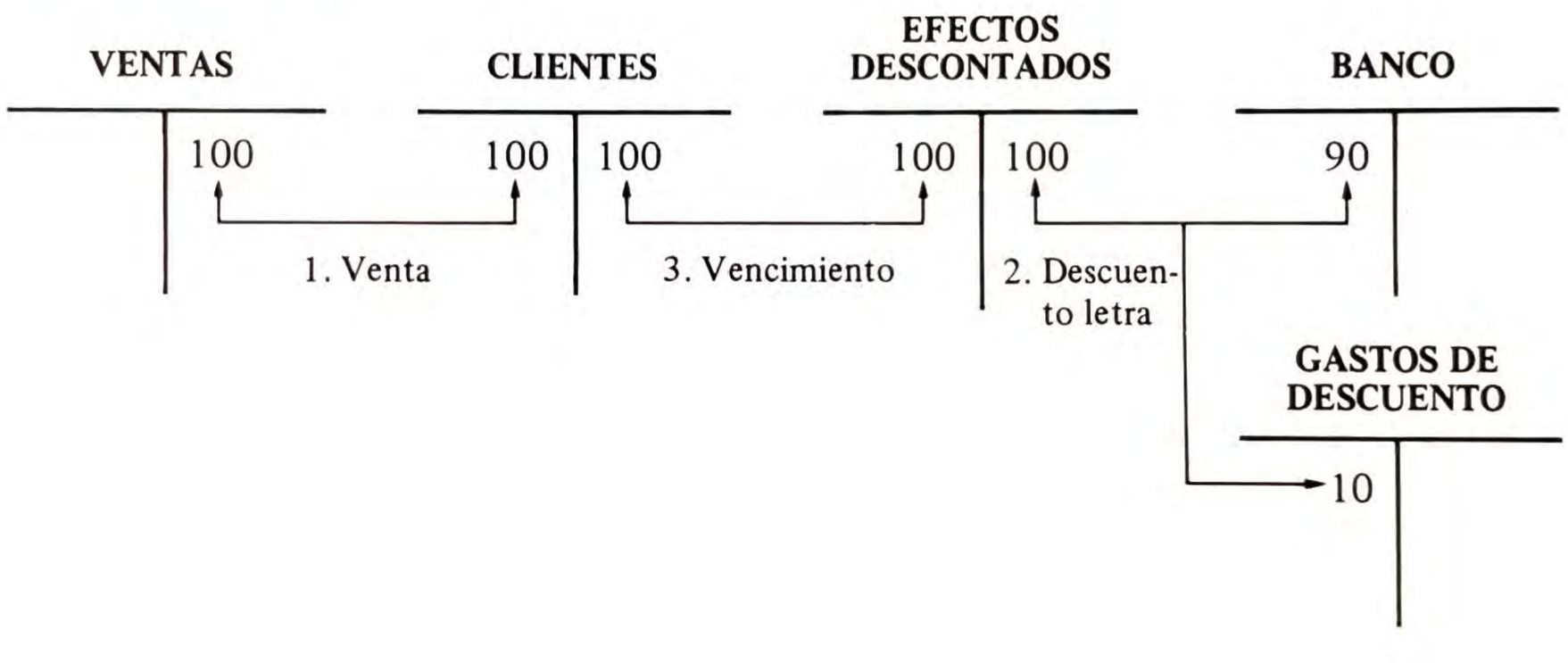
49. El importe de las letras descontadas pendientes de vencimiento se llama .....

La cifra máxima que el banco está dispuesto a adelantar a cambio de letras pendientes de vencimiento se llama .....

□□□□□

riesgo.
clasificación.

Si la empresa desea controlar su propio riesgo, y conocer así el valor del crédito correspondiente a las letras descontadas, podrá utilizar una cuenta especial de efectos descontados. Contablemente, la solución sería:



50. Con una contabilización como la anterior, el importe del riesgo vendrá dado por el saldo de la cuenta .....

□□□□□

efectos descontados.

El anterior sistema, aunque más perfecto que el de abonar directamente a clientes los importes descontados, tiene todavía un defecto que no podemos evitar: al cumplirse el vencimiento, abonamos a clientes el importe que debe haber pagado, **pero no tenemos constancia de que dicho pago se haya producido realmente.** Para soslayar ese inconveniente, podemos esperar unos días a hacer el abono, por si mientras tanto el banco nos devuelve la letra impagada; pero aun así, tampoco tenemos la seguridad de que no se haya producido un impago, ya que los bancos pueden tardar incluso varias semanas en cargarnos la devolución de una letra.

Según el balance del Anexo 4.3, el crédito neto concedido a clientes podría ascender a:

230	(Clientes)
20	(Efectos a cobrar)
−30	(Pagos a cuenta de clientes)
220	

51. Si en el pasivo de dicho balance existiera una cuenta de efectos descontados por valor de 100, el importe del crédito comercial concedido ¿variaría? .....
□□□□□□

No. (La existencia de una cuenta de efectos descontados indicaría que las letras descontadas no se han abonado a clientes antes de su vencimiento; nos confirmaría, pues, la validez del saldo de clientes como crédito concedido.)

52. Para las empresas que no venden al contado, el descuento bancario es una manera de convertir activo realizable en .....
□□□□□□

activo disponible (o tesorería).

Pero una letra descontada no es todavía una letra cobrada del cliente, aunque lo parezca. La empresa hará bien en reservar cierta cantidad de tesorería para atender las posibles devoluciones de efectos impagados.

53. El descuento de efectos (es/no es) ..... una forma de crédito bancario.
□□□□□□

es

EL DESCUENTO DE EFECTOS ES LA FORMA MAS USUAL Y MAS BARATA DE CREDITO BANCARIO

Cuando la empresa esté utilizando totalmente sus posibilidades de descuento bancario, quizás podrá obtener mayores descuentos acudiendo a sociedades financieras (no bancos) que le descontarán efectos sin limitación **pero a un coste mucho más elevado que el bancario**. No conviene utilizar el descuento que ofrecen las financieras mientras existan otras fuentes más baratas de crédito.

El descuento de efectos es una manera de obtener tesorería. Si esa tesorería no se obtuviera a través del descuento se tendría que conseguir otras formas de crédito bancario.

54. Así pues, el descuento es una fuente de (fondos/tesorería) .....
cuyo uso (siempre/no siempre) ..... es patente a la vista del balance.
□□□□□□

tesorería (El descuento transforma los fondos invertidos en clientes, en fondos en forma de dinero.)
no siempre (Si no se lleva una cuenta que represente el riesgo, el descuento no figurará en el balance.)

55. El descuento aumenta la (liquidez/solvencia) ..... de la empresa.
□□□□□□

liquidez

56. El uso del descuento, como el de cualquier otra forma de crédito, disminuye la solvencia de la empresa porque:

a) Aumenta la tesorería.
b) Aumenta el grado de endeudamiento de la empresa.
c) Aumenta el FM.
d) Consume capacidad de endeudamiento.

□□□□□□

b, d.

57. Por tanto, lo ideal será que la empresa:

a) No haga uso en absoluto del descuento.
b) Utilice otras formas de crédito, antes que el descuento.
c) Utilice el descuento pero sin forzar las clasificaciones o límites máximos concedidos por los bancos.

□□□□□□

c. (Recuerde que el descuento es una de las formas más baratas de crédito, por esto no es cierta la alternativa **b**.)

La solvencia es una cualidad muy positiva para una empresa ya que permite la obtención de crédito. No tendría sentido, pues, no hacer uso del crédito para consérvar íntegra la solvencia. Uso sí, pero no abuso.

descanso

CLIENTES MOROSOS

Las empresas pequeñas, y algunas medianas, no siempre tienen una buena gestión de clientes. Por esto, el analista financiero deberá comprobar qué se esconde realmente detrás del saldo de clientes. Muchas veces tendrá sorpresas.

Lo primero que un analista debe comprobar es si el saldo de clientes se ajusta a las normas de crédito de la empresa.

Ejemplo:

Las ventas anuales de una empresa ascienden a 24.000.

La cifra de ventas es prácticamente constante a lo largo del año. Las normas de crédito de la empresa son: mitad al contado y mitad a 30 días.

La empresa no hace uso del descuento bancario.

El balance muestra un saldo de clientes de 3.000.

58. ¿Es lógico ese saldo de clientes de acuerdo con las condiciones citadas? ..... En caso negativo ¿cuál debería ser el saldo? .....

□□□□□□

No.
1.000. (Es decir, la mitad de las ventas de un mes.)

59. ¿Qué puede haber sucedido en dicha empresa?

a) No se respetan las normas de crédito.
b) En clientes hay incluidas deudas de morosos y/o fallidos.
c) Se han incluido deudores que no son clientes.

□□□□□□

a, b. (c también es posible; se tratará de un error contable.)

Naturalmente, si se sospecha que la organización administrativo-contable de la empresa es mala, la primera tarea del analista financiero consistirá en revisar los datos del balance. A veces descubrirá que:

- Las fichas de los clientes (subcuentas de clientes) ni siquiera cuadran con el saldo de la cuenta de clientes.
- Hay clientes morosos junto con clientes normales. Quizás nadie se preocupa de la gestión de los clientes morosos y se les continúa vendiendo normalmente.
- Hay clientes fallidos, cuyas deudas no se podrán cobrar jamás.
- No se revisan los saldos de las fichas, es decir, no se comprueba que el saldo de cada cliente corresponda a las facturas que todavía tiene pendientes de pago.

Todos los anteriores defectos se refieren sólo a clientes. También deberá comprobar si los saldos de las restantes cuentas responden a la realidad. Especialmente deberá revisar:

- Caja y bancos (Arqueo de caja, si el saldo es elevado, y cotejo de los extractos bancarios con las cuentas de la propia contabilidad).
- Clientes (Los puntos arriba citados).
- Existencias (Inventario. Comprobación de los sistemas de valoración aplicados. Pueden existir productos defectuosos y/o obsoletos, valorados a precios normales).
- Cuentas del inmovilizado (Revisar especialmente el valor de los inmovilizados intangibles).
- Proveedores (Revisión similar a la de clientes. Puede pedirse la conformidad de los saldos de las cuentas a los propios proveedores).

Las anteriores comprobaciones, son una tarea de revisión y censura de cuentas, de la que no nos ocuparemos en este curso. En nuestros ejemplos consideramos, pues, que los datos están siempre debidamente revisados.

60. Volviendo a clientes, conviene insistir en la necesidad de separar los clientes morosos de los normales. Esa separación será útil porque:

a) Permitirá comprobar si la cuantía de las deudas de los clientes normales concuerda con las normas de crédito.
b) Destacará la importancia de las deudas "anormales", que de otra manera pasarían inadvertidas dentro de las normales.
c) Permitirá hacer previsiones realistas sobre los futuros cobros de clientes.

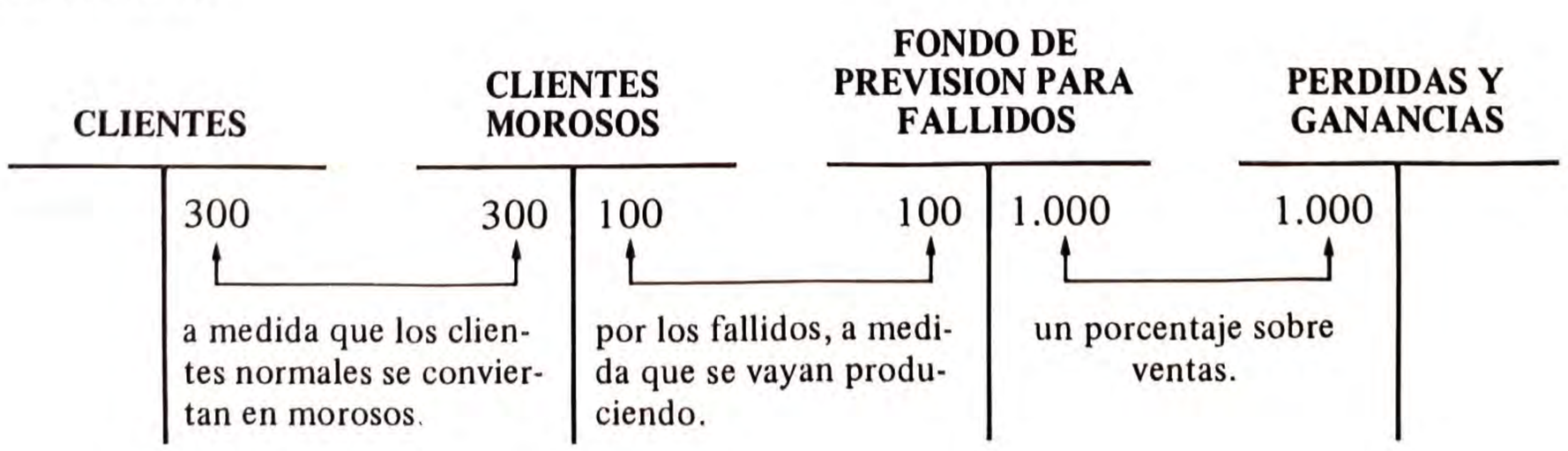
□□□□□□

a, b, c.

Las deudas de clientes declarados fallidos se saldarán con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias o a una cuenta de fondo de previsión para fallidos, si existe.

El fondo de previsión para fallidos funcionará como cuenta de reserva destinada a enjugar deudas incobrables. Como cualquier otra reserva, contribuirá a la autofinanciación. Se dotará con cargo a pérdidas y ganancias, por el importe que se prevea que puede resultar incobrable. La experiencia de años anteriores permitirá fijar un porcentaje de incobrables sobre la cifra de ventas.

Contablemente:



No conviene saldar como fallidos las deudas que judicialmente no tengan este carácter ya que de hacerlo se renunciaría al valor probatorio de la contabilidad en caso de que posteriormente se pretendiera cobrarlas. En otras palabras, al eliminar la deuda de la cuenta de clientes (morosos o normales) su existencia no puede ser demostrada con los libros contables.

descanso

FACTORING

Una de las dos maneras de convertir clientes en tesorería antes de los vencimientos de sus deudores es el descuento de efectos. La otra es el **factoring**.

Lea atentamente el Anexo 4.4. Consúltelo, si lo necesita, para responder a las preguntas que siguen.

61. En la actualidad una compañía de factoring ¿cuáles de estos siguientes servicios puede prestar?

a) Anticipar el importe de las ventas a crédito y cobrar de los clientes.
b) Asegurar contra insolvencias.
c) Buscar nuevos clientes.

□□□□□□

a, b.

62. Además de anticipar el importe de las ventas a crédito y de asegurar su cobro, una compañía de factoring también puede:

a) Informar sobre la situación crediticia de los clientes.
b) Responsabilizarse de la distribución de las mercancías.
c) Facilitar estadísticas de ventas.

□□□□□□

a, c.

63. El factoring resulta especialmente apropiado:

a) Para grandes empresas.
b) Para ventas al extranjero.
c) Para empresas que tengan pocos clientes.

□□□□□□

b.

El volumen de negocio de las grandes empresas les permite tener organizaciones administrativo-contables propias y eficientes. No sienten, por tanto, la necesidad de dejar en manos de terceros la gestión de sus clientes.

64. Las empresas que mejor se adaptan al factoring son las pequeñas y medianas que vendan:

a) Maquinaria y equipos.
b) Productos de consumo, no perecederos.
c) A una clientela diversificada pero constante.
d) Al contado.

□□□□□

b, c.

Desde el punto de vista del factor, las empresas más interesantes para ofrecerles sus servicios serán aquellas que:

- Posean una clientela solvente y fija.
- Vendan artículos de buena aceptación.
- Posean un cuadro directivo dinámico, competente y preocupado por la expansión de la empresa (La expansión de la empresa representará una ampliación de sus servicios.).

Por su parte, las empresas en expansión también son las que encuentran más atractivos los servicios que puede ofrecerles el factor ya que:

- Probablemente tendrán dificultades de obtener otras fuentes de crédito.
- Son las que más necesitan ayuda contable-administrativa.
- La expansión implica nuevos clientes y, por tanto, riesgo de insolvencias y aumento de trabajo administrativo.

65. Sin mirar el Anexo 4.4, intente recordar dos ventajas del factoring en las exportaciones:

.....

.....

□□□□□□

Dos de estas:

- Información sobre la solvencia de posibles clientes extranjeros. (La información sobre el extranjero suele ser más difícil de obtener que la nacional.)
- Posibilidad de adaptarse a las normas y costumbres de pago del comprador extranjero. (El vendedor, al no exigir condiciones especiales –por ejemplo, créditos irrevocables– no se ve obligado a ofrecer precios también especiales que compensen la incomodidad de tales condiciones.)
- Seguro ante diferencias de paridad de las monedas (cuando la operación se ha concertado en la moneda extranjera).

66. Pero el factoring también tiene algunos aspectos negativos. Intente recordar dos inconvenientes: .....
.....
□□□□□□

Dos de estos:

- Pérdida de contacto con los compradores.
- La sociedad de factoring, que debe aprobar las ventas, quizás aplicará un criterio más conservador que la empresa en la evaluación del riesgo.
- No todas las empresas y productos son aptos para el factoring.
- Algunas empresas no querrán dejar en manos de terceros cuestiones que consideran propias.
- El elevado coste. (Habrá que compararlo con el coste que tendrían los servicios por separado. También hay que tener presente que algunos de estos servicios requerirían unos costes internos fijos, mientras que los del factoring son variables sobre ventas.)

Medite con calma las preguntas que siguen.

67. El factoring aumenta:

a) La liquidez.
b) El FM.
c) Los recursos permanentes.

□□□□□□

a.

68. ¿Cree que el factoring puede aumentar la solvencia? .....
□□□□□□

Indirectamente, sí. (Vea la demostración que sigue.)

El factoring convierte clientes en tesorería. Esa tesorería se puede emplear para pagar al contado a los proveedores (y beneficiarse así de descuentos especiales). Cuando esto sucede, la solvencia aumenta. Ejemplo simplificado:

	Antes del factoring	Después del factoring	Después de aplicar la tesorería procedente del factoring
ACTIVO			
Tesorería	10	100	10
Clientes	90	0	0
Existencias	100	100	100
Inmovilizado	200	200	200
Total activo	400	400	310
PASIVO			
Proveedores	200	200	110
Capital	200	200	200
Total pasivo	400	400	310
SOLVENCIA = Activo / Pasivo exigible	400/200 = 2,0	400/200 = 2,0	310/110 = 2,8

69. Gracias al empleo del factoring, la solvencia aumenta cuando la empresa:

a) Recibe del factor el importe de sus facturas.
b) Utiliza el importe de las facturas descontadas para pagar a los proveedores.
c) Reinvierte el importe de las facturas descontadas en una cuenta de activo.

□□□□□

b.

Naturalmente la tesorería facilitada por el factoring también puede reinvertirse en cuentas de activo –por ejemplo, en comprar al contado más existencias–, pero en este caso la solvencia no aumenta puesto que el total del activo y el pasivo exigible no varían.

Para poder hacer uso del factoring, el factor y la empresa firman un contrato en el que se establecen los derechos y obligaciones mutuos. La duración de ese contrato suele ser de un año, prorrogable si ambas partes están de acuerdo.

70. Teniendo en cuenta el párrafo anterior ¿cree que invertir la tesorería que facilita el factoring en bienes del activo inmovilizado sería una política financiera recomendable? ..... ¿Por qué? .....
.....

□□□□□

No.
Porque en caso de rescisión del contrato de factoring la tesorería que la empresa necesitaría estaría inmovilizada.

La tesorería procedente del factoring debe invertirse en los circulantes. Esta suele ser una de las condiciones del contrato de factoring.

Comparemos ahora el factoring con el descuento bancario de efectos.

71. Ha comprobado como la solvencia aumenta cuando la tesorería obtenida por el factoring se aplica a rebajar las deudas a proveedores.

¿Sucede otro tanto cuando la tesorería procede del descuento bancario de efectos? (Tómese el tiempo que necesite para meditar.) .....

□□□□□□

No.

Cuando la empresa, para simplificar su contabilidad, abona directamente a clientes los descuentos de letras y no lleva ninguna cuenta de pasivo que refleje el riesgo bancario (importe de los efectos descontados), **aparentemente** la solvencia aumenta puesto que los balances tendrán el mismo aspecto que en el caso del factoring.

Sin embargo, este aumento de solvencia es ficticio. En una buena contabilidad el dinero adelantado por el banco no se debería abonar a clientes, puesto que éstos todavía no han pagado, sino a una cuenta de pasivo titulada riesgo bancario o efectos descontados. El aumento de valor de esa cuenta compensaría la disminución de proveedores y, por tanto, la solvencia no variará.

Vea el ejemplo que sigue y compárelo con el del factoring.

	Antes del descuento	Después del descuento	Después de aplicar la tesorería procedente del descuento
ACTIVO			
Tesorería	10	100	10
Clientes	90	90	90
Existencias	100	100	100
Inmovilizado	200	200	200
Total activo	400	490	400
PASIVO			
Proveedores	200	200	110
Riesgo bancario (efectos descontados)	0	90	90
Capital	200	200	200
Total pasivo	400	490	400
SOLVENCIA = Activo / Pasivo Exigible	400/200 = 2,00	490/290 = 1,69	400/200 = 2,00

72. Relacione:

1. Descuento de efectos.
2. Factoring.

a) Préstamo con la garantía de letras giradas contra clientes.
b) Venta en firme de la cuenta de clientes.
c) Sólo se utiliza para las ventas a crédito.
d) Asegura el pago de los clientes.
e) Si un cliente no paga, el importe de la deuda es cargado en la cuenta de la empresa.
f) Puede aplicarse a la exportación.
g) No conviene invertir en activo inmovilizado la tesorería que proporciona.

□□□□□□

1. a, c, e, g.
2. b, c, d, f, g.

El descuento de efectos no se hace mediante un contrato firmado como en el caso del factoring, pero su continuidad también depende de la voluntad de las partes. A veces, un plan de austeridad del gobierno puede implicar una restricción de créditos, que afecte también a esa fuente crediticia que es el descuento. En tal caso, la restricción se dejará sentir a través de todos los bancos con que opere la empresa, con los correspondientes problemas financieros si ésta ha invertido en activo inmovilizado.

73. Tanto el descuento como el factoring son dos formas de transformar .... en .....

□□□□□□

deudas de clientes (activo realizable)
tesorería (activo disponible).

74. La tesorería obtenida con cualquiera de dichas formas, conviene invertirlas en ...., no en .....

□□□□□□

circulantes (activo o pasivo)
inmovilizado.

EXISTENCIAS

Stocks y existencias son denominaciones que se aplican tanto a las mercaderías que, en una empresa comercial, se compran y se venden sin sufrir transformación, como a los materiales y productos objeto de fabricación de una empresa industrial.

75. Intente citar cuatro subdivisiones o subcuentas de existencias de una empresa industrial: ....., ..., ... y .....

□□□□□

Cuatro de estas:

Primeras materias.
Productos en curso de fabricación.
Productos terminados.
Subproductos y residuos.
Materiales incorporables. (Elementos que se incorporan al producto sin sufrir transformación.)
Materiales para consumo y reposición. (Combustibles, grasas para la maquinaria, etc., así como recambios de corta vida.)
Embalajes y envases.

Las existencias entrañan una inversión de fondos. En este sentido, merecen una atención financiera. Aunque la gestión de las existencias, es decir, la determinación de su nivel, uso y mantenimiento, no es una cuestión que caiga dentro de la competencia directa del director financiero, éste deberá hacer sentir a los directivos responsables de las existencias las implicaciones financieras de su gestión.

76. Las distintas áreas funcionales de la empresa ven las existencias desde diferentes puntos de vista. Cada área tiene intereses y criterios que incluso pueden llegar a ser opuestos a los de otras áreas. ¿A qué áreas funcionales (de la izquierda) pueden pertenecer los distintos puntos de vista (de la derecha)?

1. Finanzas.
2. Producción.
3. Ventas.
4. Compras.

a) Conviene mantener unos stocks elevados de productos acabados para poder atender con prontitud todos los pedidos.
b) Conviene reducir al mínimo las existencias de toda clase, ya que implican una inversión de fondos que tiene un coste.
c) Las existencias de acabados deben ser suficientes para absorber las oscilaciones de las ventas (ventas estacionales) y permitir una estabilidad de la producción.
d) Conviene disponer de unos stocks abundantes de primeras materias para evitar fallos de suministro y prisas de última hora.

□□□□□□

1. b.
2. c, d. (Quizás también **a**, para evitar urgencias de producción.)
3. a. (Y, en parte, también **c**.)
4. d.

Cuando las ventas sean estacionales, es decir, cuando sean más elevadas en cierta temporada del año que en otras, existirán dos posibilidades extremas:

1. Adaptar la producción a las ventas de cada momento.
2. Mantener la producción constante a un nivel medio, de manera que los stocks que se acumulen en la temporada baja sirvan para atender las ventas de la temporada alta.

Entre estas dos posibilidades extremas caben otras muchas intermedias. En cualquier caso, se tratará de hallar un compromiso entre la necesidad de una producción lo más estable posible y la conveniencia de mantener unos stocks reducidos.

La determinación de la solución óptima es una cuestión de investigación operativa en la que las computadoras pueden resultar útiles. Las técnicas son diversas y complicadas. No es propósito de este curso tratar de ellas, pero el responsable financiero hará bien en recordar que se puede recurrir a especialistas para reducir al mínimo la inversión en stocks.

En una coyuntura inflacionista, las alzas continuas de los precios pueden justificar, y aun hacer recomendable, el mantenimiento de stocks elevados.

Hay que tener en cuenta, sin embargo, que al aumentar los stocks, además de una mayor inmovilización de fondos, se aumentarán también ciertos gastos como seguro de incendios, pérdidas por obsolescencia, alquileres de almacenes, ... Por otra parte, nos acostumbraremos a trabajar con stocks generosos y quizás no sabremos renunciar a ellos aun cuando la inflación disminuya.

77. Aparte de las inversiones especulativas y de cómo se armonicen los intereses de ventas y de producción, en el nivel de las existencias también influye:

    a) La duración y naturaleza técnica del proceso productivo.
    b) La naturaleza del producto final.
    c) La naturaleza de las primeras materias.
    d) El hecho de si se fabrica por encargo o se vende sobre stock.

□□□□□□

a, b, c, d. (Vea las aclaraciones y ejemplos que siguen.)

Si el proceso productivo es largo, el valor de las existencias en curso de fabricación será importante con relación a la cifra de ventas. Así sucede, por ejemplo, en unos astilleros o en una empresa tabaquera (a causa del largo proceso de cura del tabaco).

Para ciertos productos que pasan rápidamente de moda, por ejemplo, vestidos y zapatos de señora, conviene evitar excesos de producción que no encontrarían salida a precio normal en la siguiente temporada. También es peligroso acumular stocks de productos perecederos, por ejemplo, los alimenticios. Una industria panadera es un caso extremo de empresa que no puede acumular productos acabados. Lo contrario sucede con los productos de ferretería.

En cambio, una industria conservera puede verse obligada a realizar fuertes compras en la época de la cosecha y a incrementar su ritmo de producción para evitar que los productos se estropeen antes de envasarlos. Como consecuencia, aumentará considerablemente su nivel de productos acabados.

Las empresas que fabrican sobre pedido suelen tener un elevado valor de existencias en curso de fabricación; pero en cambio, sus stocks de acabados son nulos. Así sucede en astilleros, empresas que fabrican máquinas especiales, constructoras de edificios, artes gráficas, etc.

Lea el Anexo 4.5.

78. Aunque forma parte del activo circulante, el stock ..... representa en realidad una inmovilización de fondos.

Por tanto, conviene financiarlo con .....
□□□□□□

útil (o básico)
recursos permanentes.

79. Complete esta expresión matemática:

stock total – stock útil = ...
□□□□□□

stock excedentario (o de seguridad).

Estudie con calma el Anexo 4.6.

80. ¿Cuáles de estas afirmaciones son correctas?

a) El cociente $\frac{\text{Valor existencias}}{\text{Costos mantenimiento existencias}}$ es una cantidad constante.
b) Al aumentar el nivel de existencias, unos costes aumentan y otros disminuyen.
c) Las interrrupciones de producción por falta de materiales o la pérdida de ventas por falta de productos acabados, es un coste que será tanto más elevado cuanto menor sea el nivel de existencias.

□□□□□□

b, c.

81. El nivel óptimo de existencias es aquel en que .....
.....
□□□□□

los costes totales son mínimos. (Viene dado por el punto más bajo de la curva de costes totales o por el punto de intersección de las curvas de costes ascendentes y descendentes.)

82. Como en el caso de clientes, el analista financiero deberá ser cauto frente al valor de las existencias que muestre el balance. Puede suceder que:

a) No estén correctamente valoradas.
b) Algunas hayan quedado obsoletas (fuera de uso, pasadas de moda, etc.) sin que esa depreciación se haya regularizado.
c) Los inventarios sean poco fiables o que no se hagan en absoluto.

□□□□□

a, b, c.

Defectos como los mencionados son más corrientes de lo que a primera vista podría creerse. Así pues, el analista financiero deberá verificar la bondad del valor de las existencias, antes de emplearlo para sus estudios.

descanso

PROVEEDORES

Pasando a analizar las partidas del pasivo circulante, nos encontramos con la cuenta de proveedores que es el reverso de la medalla de la cuenta de clientes.

83. Clientes representa el crédito comercial concedido; proveedores representa .....
.....
□□□□□

el crédito comercial obtenido.

El crédito de proveedores nace en el momento en que un suministrador acepta que no se le pague a la entrega de la mercancía. Es un argumento de venta. Se justifica como plazo necesario para que el comprador dé salida a las mercancías compradas.

84. Pero muchas veces, el saldo de proveedores no es **todo** el crédito comercial obtenido. Vuelva a consultar el Anexo 4.3 e indique qué otras cuentas pueden significar aumentos o disminuciones del crédito de proveedores: .....
.....

□□□□□□

efectos a pagar y pagos a cuenta de proveedores.

85. Si consideramos que los efectos a pagar son letras que hemos aceptado de proveedores ¿a cuánto asciende el crédito total, neto, de proveedores?

a) 450.
b) 600.
c) 500.

□□□□□□

c; (450 + 150 – 100 = 500)

La cuenta de efectos a pagar puede representar también aquellas deudas a proveedores que se tendrán que pagar contra presentación de letras de cambio, tanto si éstas han sido aceptadas como si no. Sin embargo, este uso de la cuenta ni es fácil (porque muchas veces no sabremos si el proveedor ha girado o no una letra) ni es útil (porque, si estamos dispuestos a pagar nuestras deudas, el hecho de hacerlo contra una letra o de cualquier otra forma carece de importancia).

86. Al analizar el crédito a clientes vimos que puede existir un crédito invisible en el balance debido a letras descontadas y abonadas directamente en la cuenta de clientes. ¿Pueden existir también créditos invisibles de proveedores tal como sucede con los créditos a clientes? .....

□□□□□□

No. (Quizás los proveedores descontarán letras que hemos de pagar, pero ese descuento afectará sólo a **su** contabilidad, no a la nuestra.)

La cuenta de proveedores suele representar uno de los créditos a corto plazo más importantes. Puede ser la mitad o más del pasivo circulante, especialmente en empresas pequeñas que no tienen acceso fácil a otras fuentes de crédito.

Los proveedores son una fuente espontánea de crédito que surge de las transacciones ordinarias. A diferencia de otros créditos, no son necesarias formalidades especiales, basta el mutuo conocimiento de comprador y vendedor.

Por otra parte, es un crédito que se adapta a las necesidades reales de la empresa puesto que fluctúa según las compras.

El crédito comercial puede ser un buen sustitutivo de los créditos financieros; pero conviene ponderar muy bien su coste.

87. A veces se afirma que el crédito de proveedores es gratuito ¿cree que siempre es verdad esa afirmación? ..... ¿Por qué? .....
.....
□□□□□

No.
Porque el proveedor habrá tenido en cuenta el costo del crédito que concede a la hora de fijar sus precios de venta.

El crédito de proveedores, como cualquier otro crédito, tiene un coste. La prueba es que los proveedores suelen conceder descuentos si se paga al contado o en plazos muy cortos.

88. El costo del crédito que nos ofrecen los proveedores:

a) Equivale al descuento que obtendríamos si pagásemos al contado.
b) Suele ser bajo.
c) Puede ser muy elevado.

□□□□□□

a, b.

89. Imagine que un proveedor nos ofrece estas alternativas de pago:

1. A 30 días, sin descuento ni recargo alguno.
2. Al contado, con el 2 % de descuento por pronto pago.

¿Qué porcentaje anual de interés representa el crédito que nos ofrece en la primera alternativa? .....

□□□□□□

24. (Un 2 % mensual equivale a un 24 % anual.)

90. ¿Valdrá la pena aprovechar un descuento del 4 % por ppgo. en lugar de pagar a 60 días, si para poder hacer dicho pago al contado nos vemos obligados a recurrir al descuento de letras con un coste de intereses, comisiones y otros gastos, que viene a representar un 20 % anual? .....

□□□□□□

Sí. (Un 4 % en dos meses equivale a un 24 % anual.)

Al calcular el coste del descuento de letras hay que tener presente que, además del interés, existen otros gastos bancarios, que se calculan sobre el nominal de las letras, sin tener en cuenta su vencimiento, que pueden ser tan importantes como el mismo interés.

Interesará aprovechar descuentos de proveedores siempre que el coste del dinero que se necesita para pagar al contado sea inferior a dichos descuentos.

91. Otro caso. Nuestras condiciones habituales de pago son:

1. A 30 días fecha factura con pago el día 25 de cada mes.
2. Estamos dispuestos a pagar al contado a cambio de un descuento del 2 %, como mínimo.

Como promedio, ¿qué interés anual obtenemos cuando aplicamos la segunda fórmula de pago en lugar de la primera? .....

□□□□□□

16. (Al fijar un único día de pago al mes alargamos en una media de 15 días el plazo de pago. Por tanto, si pagamos al contado, obtendremos el 2 % de ppgo. a cambio de renunciar a un crédito de un mes y medio. El 2 % en un mes y medio equivale a un 16 % anual.)

Si como día de pago fijamos el 25 de cada mes, una factura de fecha 25 de enero la pagaremos el 25 de febrero, es decir, transcurrido un mes justo; pero una factura de fecha 26 de enero no la pagaremos hasta el 25 de marzo, es decir, al cabo de dos meses. Estos son los dos casos extremos. Ahora bien, el vencimiento de un conjunto de facturas de fechas variadas tenderá a ser una media entre ambos extremos, es decir, 45 días. Vale la pena, pues, fijar un día de pago al mes ya que, además de simplificar la administración, alargamos 15 días el crédito de proveedores.

Observe que en el ejemplo del cuadro 89 era el proveedor quien ofrecía las condiciones de pago, mientras que en el del cuadro 91 es el cliente quien las fija.

92. Ya puede suponer que las condiciones de pago y el hecho de que estén impuestas por el vendedor o por el comprador depende de:

a) Los usos y costumbres del país.
b) Los usos y costumbres del ramo.
c) Quien es más importante (el proveedor o el cliente).
d) La coyuntura económica. (Si en el mercado domina la oferta o la demanda.)

□□□□□□

a, b, c, d.

Las grandes empresas suelen fijar sus propias condiciones de pago. A veces, tampoco admiten giros de sus proveedores por no adaptarse dicho procedimiento de pago a su organización interna.

A la vista de un balance y conociendo las compras anuales reales o previstas no es difícil calcular el plazo medio del crédito que se obtiene de proveedores.

93. Calcule el plazo medio del crédito de proveedores según los datos del balance del Anexo 4.3, sabiendo que las compras del año ascienden a 2.500. Para el cálculo tendrá que emplear los saldos de las cuentas de proveedores, efectos a pagar y pagos a cuenta a proveedores. .....

□□□□□□

73 días (o 2, 4 meses). (Vea a continuación el desarrollo de la solución.)

Según el balance, el crédito de proveedores es 450 + 150 – 100 = 500;

La rotación de este crédito (respecto a compras) es $\frac{2.500}{500} = 5$, es decir, el crédito corresponde a 1/5 de las compras del año, o, lo que es lo mismo, el crédito abarca un período de 1/5 de un año, esto es $\frac{365}{5} = 73$ días. (Expresado en meses: $\frac{12}{5} = 2{,}4$ meses.)

Otra manera de calcular el plazo medio del crédito obtenido se basa en el análisis estadístico de las compras.

94. Suponga que:

- el 20 % de las compras se pagan al contado.
- el 30 % de las compras se pagan a 30 días.
- el 50 % de las compras se pagan a 60 días.

Intente calcular el plazo medio. .....

□□□□□□

39 días. (Según la solución que se muestra a continuación.)

Plazo del crédito (días)		**Ponderación (% de compras)**		
0	×	20/100	=	0
30	×	30/100	=	9
60	×	50/100	=	30
				39 días de plazo medio

A veces convendrá aplicar ambos métodos para poder confrontar los resultados y analizar cualquier posible discrepancia.

Estos métodos de cálculo del plazo medio también serán aplicables al crédito concedido a clientes. (En este caso habrá que tener en cuenta la posible existencia de "crédito invisible", esto es, los efectos descontados y abonados directamente a clientes.)

descanso

CREDITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO

95. Hasta aquí, hemos estudiado el crédito **comercial**. El crédito comercial, tanto el concedido como el obtenido ¿cuáles de estos conceptos comprende?

a) Ventas a plazos.
b) Descuento bancario de efectos girados contra clientes.
c) Factoring.
d) Compras a plazos.
e) Pagos a cuenta de clientes y a proveedores, en tanto que contrarrestan, respectivamente, los créditos concedidos y obtenidos.

□□□□□□

a, b, d, e.

El descuento bancario de efectos es una forma de convertir en tesorería el crédito concedido a clientes.

El factoring no es una forma de crédito. Es una venta de un activo realizable (clientes).

El crédito **comercial** es el que nace como consecuencia directa de una operación comercial. Existen también otros créditos no comerciales, concedidos generalmente por los bancos.

Vea en el Anexo 4.7 la distinción entre crédito y préstamo.

96. Relacione:

1. Crédito.
2. Préstamo.

a) Se recibe la totalidad del importe concertado.
b) Se usa el importe concertado a medida de las necesidades.
c) Liquidación de intereses por adelantado.
d) Liquidación de intereses por atrasado.
e) Se restituye todo de una vez o en plazos previamente fijados.
f) Al vencimiento se restituye la parte que en aquel momento se esté usando.

□□□□□□

1. b, d, f.
2. a, c, e.

97. El descuento de efectos ¿es un crédito bancario? ..... ¿es un préstamo bancario? .....

□□□□□□

Vea el párrafo que sigue.

Una operación de descuento, esto es, la entrega al banco de una remesa de letras y el correspondiente abono de su valor (menos los gastos e intereses), puede considerarse como un **préstamo**. Ahora bien, si no nos limitamos a una operación aislada sino que contemplamos la posibilidad que tiene la empresa de hacer uso de **sucesivas operaciones de descuento**, de acuerdo con sus necesidades y dentro de cierto límite, esa posibilidad habrá que considerarla como un **crédito**.

Para el banco, el préstamo o crédito que ofrece mediante el descuento está garantizado por las letras que en su día cobrará de los librados. Esta garantía es dudosa, sobre todo cuando las letras no están aceptadas. Por esto, el banco se reserva el derecho de devolver a la empresa las letras que resulten impagadas cargándole su importe. Esta es otra garantía, que también podría fallar si la empresa mientras tanto resultara insolvente.

Ningún banco ni entidad financiera concederá préstamos o créditos si no cuenta con ciertas garantías de que el importe será reintegrado.

A veces bastará como garantía el buen nombre de la empresa, su puntualidad en cumplir sus obligaciones, la seriedad de sus propietarios o dirigentes, su potencial económico, etc. Otras veces, se exigirán garantías formales ya sea mediante una tercera persona que se compromete a restituir el importe si el deudor no paga, ya sea mediante la prenda o hipoteca de un bien real.

Estudie, en el Anexo 4.8, los préstamos y créditos con garantías formales. Repase el Anexo hasta que crea que domina su contenido.

98. Sin consultar el anexo, quizás recordará que existen dos clases de garantías formales: aquellas en que una tercera persona se compromete a pagar si no lo hace el deudor y aquellas en que el préstamo o crédito está garantizado por un bien que vale dinero. Las primeras se llaman .....; las segundas, ...

□□□□□□

personales
reales.

Trate de responder de memoria a las preguntas que siguen; como último recurso, consulte el Anexo 4.8.

99. Relacione:

1. Garantías personales.
2. Garantías reales.

a) Prenda.
b) Aval.
c) Fianza.
d) Hipoteca.

□□□□□□

1. b, c.
2. a, d.

Suponga que los señores **A** y **B** tienen un pequeño negocio y necesitan dinero. El banco **X** está dispuesto a dejarles cierta cantidad durante 3 meses, con la condición de que el señor **A** acepte una letra por dicho importe y el **B** estampe también su firma en dicha letra comprometiéndose a pagar si no lo hace el señor **A**.

100. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son verdad sobre la anterior operación?

a) Se trata de un crédito.
b) Existe una garantía real.
c) Se formaliza mediante una letra de cambio.

□□□□□□

c. (La operación es un préstamo con garantía personal. Por esto no son correctas **a** y **b**.)

101. En este préstamo con garantía personal:

a) Los beneficiarios o acreditados son los señores **A** y **B**.
b) El señor **B** es un fiador.
c) Existe un aval.

□□□□□□

b, c. (Posiblemente su respuesta ha sido diferente. Vea comentario que sigue.)

En teoría, el beneficiario es **A** y el avalista es **B**. En la práctica **B** es también un beneficiario puesto que es socio del negocio y el préstamo se ha hecho para el negocio. En este sentido la alternativa **a** es también correcta. En una empresa pequeña es difícil distinguir si el préstamo se hace al gerente, a los propietarios o al negocio.

La alternativa **b** es cierta porque un avalista es un fiador de una letra de cambio. Observe que en el Anexo 4.8 se dice que un aval es una fianza hecha sobre una letra de cambio.

102. La prenda y la hipoteca son dos clases de garantías ..... ¿En qué se diferencian? .....
□□□□□□

reales.
El objeto de las prendas son bienes muebles; el de las hipotecas, bienes inmuebles.

103. Cite dos prendas que pueden servir para créditos o préstamos: .... y .....
□□□□□□

Dos de estas:

Imposiciones a plazo.
Valores mobiliarios.
Mercaderías.

104. ¿Todas las empresas pueden conseguir créditos mediante hipotecas? .....
□□□□□□

No. (Muchas empresas no poseen inmuebles.)

105. ¿Cuáles de estas afirmaciones cree que son ciertas?

a) Los bancos no aceptan toda clase de bienes como prenda.
b) Generalmente el importe del crédito o préstamo será inferior al del bien que sirve de garantía.
c) El bien que sirve de garantía siempre queda en poder del banco que concede el crédito o préstamo.

□□□□□□

a, b.

Los bancos no aceptan cualquier cosa como garantía. Deben ser bienes de fácil venta y no sujetos a grandes oscilaciones de precio. Para cubrirse de las posibles oscilaciones, el préstamo o crédito concedido sólo alcanza el 40-70 % del valor de la garantía, salvo en el caso de imposiciones a plazo que por ser ya dinero pueden garantizar préstamos o créditos de su misma cuantía.

Por otra parte, no todos los bancos tienen las mismas políticas de crédito. Unos son más liberales que otros. Unos ayudan cuando la empresa se encuentra en una situación difícil, otros reaccionan en sentido contrario y sólo están dispuestos a "prestar el paraguas cuando no llueve".

También conviene comparar los gastos que cargan distintos bancos para un mismo crédito o préstamo.

106. Entre las diversas formas de préstamos y créditos del Anexo 4.8 hay una que no suele usarse como fuente de financiación a corto plazo ¿Cuál es? .....
□□□□□□

Las hipotecas.

Una hipoteca es un préstamo que se va amortizando durante varios años (5, 10, 15 años). Es pues una fuente más adecuada para financiar activo inmovilizado que no activo circulante. Además, el inmueble que sirve de garantía para la hipoteca es también un bien del activo inmovilizado; a menudo es el mismo bien que se intenta financiar con la hipoteca.

En teoría, se podría hacer una hipoteca para obtener un préstamo a corto plazo; pero no es aconsejable ya que su coste sería demasiado elevado. En una hipoteca, además de los intereses normales por el dinero prestado, hay que pagar gastos de constitución y de cancelación que pueden oscilar entre un 10 y un 12 % sobre el importe del préstamo. Esos gastos sólo estarán justificados cuando se puedan amortizar a lo largo de varios años.

descanso

ACREEDORES VARIOS

Acreedores varios es una denominación que puede incluir conceptos muy diversos. Algunos pueden tener suficiente entidad como para merecer una cuenta especial.

107. ¿Cuáles de los siguientes conceptos pueden estar incluidos en acreedores varios o pueden ser una cuenta más del pasivo exigible a corto plazo?

a) Hacienda Pública y Organismos de la Seguridad Social.
b) Impuestos pendientes de pago.
c) Gastos pendientes de pago.
d) Intereses de obligaciones pendientes de pago.
e) Dividendos pendientes de pago.
f) Fianzas y depósitos recibidos.
g) Préstamos de empresas del grupo.
h) Préstamos de socios y administradores.
i) Deudas de empleados.

□□□□□□

Todas excepto **i**. (Deudas **de** empleados es una cuenta de activo. Sería de pasivo si se tratase de deudas **a** empleados, cosa poco frecuente.)

108. La mayoría de los impuestos y cargas sociales se pagan por atrasado. Esas cantidades pendientes de pago constituyen:

a) Deudas de la empresa.
b) Una fuente de financiación.
c) Recursos ajenos a corto plazo.

□□□□□□

a, b, c.

109. Cite tres ejemplos de gastos que en un momento dado puedan estar pendientes de pago:

.....
.....

□□□□□□

Existen muchos ejemplos posibles; los que usted ha citado quizás estarán entre los siguientes:

Alquileres.
Electricidad, agua.
Material de oficina que todavía no nos han facturado.
Intereses por créditos y/o descubiertos bancarios que todavía no nos han cargado.
Comisiones y remuneraciones pendientes de pago.
Reparaciones, transportes y otros servicios del exterior que todavía no nos han facturado.
Impuestos y cargas sociales varios.
Etcétera.

110. Los préstamos de socios son cantidades facilitadas para atender alguna necesidad urgente en un momento en que no se disponía de suficiente tesorería. Esos préstamos:

a) Son típicos de las empresas pequeñas, familiares.
b) Son muy corrientes en las grandes sociedades.
c) Son aportaciones a capital.

□□□□□□

a. (No hay que confundir un préstamo, que se deberá reintegrar a corto o largo plazo, con una aportación a capital, que no será exigible hasta que la empresa se liquide.)

descanso

COMPENDIO DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIACION A CORTO PLAZO

En este Tema ha estudiado el significado y contenido de las principales cuentas del activo y del pasivo circulantes.

111. Las cuentas de activo representan ..... de fondos. Las del pasivo, ... de fondos.

□□□□□□

inversiones (usos o empleos)
fuentes

112. Las fuentes o recursos financieros del pasivo circulante son:

a) Todos propios.
b) Todos ajenos.
c) Propios y ajenos.

□□□□□□

b. (Recuerde que el pasivo circulante también se llama pasivo exigible a corto plazo.)

113. ¿Qué es el fondo de maniobra? .....
.....

□□□□□□

Su respuesta puede ser una de estas definiciones:

- La diferencia entre activo circulante y pasivo circulante.
- La parte del activo circulante financiada con recursos permanentes.

114. Por tanto, la cuantía del FM dependerá de la cuantía de:

a) Las inversiones en activo circulante.
b) Los recursos del pasivo circulante.
c) Los recursos permanentes que se puedan dedicar a financiar el activo circulante.

□□□□□□

a, b, c.

Observe que, por una parte, el FM viene dado por **a** y **b**; pero por otra, la cuantía de **a** y **b** está condicionada por **c**. Existe, pues, una influencia recíproca.

Al principio del Tema vimos que la tesorería es como el corazón de las finanzas. Los fondos invertidos en las distintas partidas tarde o temprano pasan por la tesorería, se convierten en dinero disponible.

Recuerde también que el uso de las fuentes de financiación del pasivo tiende a una de estas dos cosas:

- Proporcionar ingresos de tesorería.
- Retrasar salidas de tesorería.

115. Clasifique las siguientes fuentes según el objetivo que persiguen:

1. Proporcionar entradas de tesorería.
2. Retrasar salidas de tesorería.

a) Descuento de efectos.
b) Crédito de proveedores.
c) Préstamos o créditos bancarios.
d) Anticipos a cuenta de clientes.
e) Préstamos de empresas del grupo o de socios.

□□□□□□

1. a, c, d, e.
2. b. (También **e** cuando el préstamo haya consistido en un pago hecho por cuenta de la empresa.)

Tanto al conseguir ingresos como al evitar salidas de tesorería se persigue la misma finalidad: disponer de dinero.

Pero una empresa sólo debe disponer del dinero necesario para atender a los pagos corrientes más una pequeña cantidad para imprevistos. Cubiertas esas necesidades, cualquier excedente deberá reinvertirse ya sea en otras partidas del activo ya sea reduciendo las fuentes del pasivo.

Desde un punto de vista exclusivamente financiero, las inversiones sólo están justificadas cuando proporcionan un beneficio superior al coste de las fuentes que se utilizan para realizarlas. Esta comparación del beneficio de una inversión con el coste de los fondos utilizados es la piedra clave de toda la gestión financiera.

Sin embargo, esto no quiere decir que la empresa no deba incurrir, a veces, en inversiones que financieramente serían desaconsejables pero que están justificadas por razones comerciales o de desarrollo de la empresa.

El Anexo 4.9 contiene un compendio de las principales fuentes de financiación a corto plazo. La mayoría han sido ya estudiadas a lo largo de este Tema. Lea atentamente dicho anexo. Le servirá de repaso y ampliación.

116. ¿Cuáles son las fuentes de financiación citadas en el Anexo 4.9 que hasta ahora no han sido estudiadas? .....
.....

□□□□□

- Descubiertos en cuenta corriente.
- Moratorias.
- Negociación de letras pseudo-comerciales.
- Créditos documentarios.
- Confirming.
- Créditos oficiales.

117. De las anteriores fuentes ¿cuáles conviene evitar por no ser formas normales de crédito? .....
¿cuáles son recomendables? .....
.....

□□□□□

A evitar:

- Letras pseudo-comerciales.
- Moratorias.

Recomendables:

- Créditos documentarios.
- Confirming.
- Créditos oficiales.
- Descubiertos en cuenta corriente. (Sin abusar, siempre que estén justificados y mientras no perjudiquen el concepto que el banco tiene de la empresa.)

118. Las fuentes de financiación facilitan tesorería, como en el caso del descuento de efectos, o son aplazamientos de pagos, como en el caso del crédito comercial. ¿Qué otras fuentes del Anexo 4.9 consisten también en aplazamientos de pagos? .....
.....
□□□□□□

Algunos pagos diferidos incluidos en acreedores varios, las moratorias y el confirming.

119. En el Anexo 4.9 se incluye una forma de obtener tesorería no basada en un préstamo o crédito sino en la venta de una partida del activo realizable ¿cuál es? .....
□□□□□□

El factoring.

El factoring no es una fuente de financiación como otras fuentes que aparecen en el pasivo y representan deudas de la empresa; pero es una fuente de tesorería obtenida por venta de la cuenta de clientes. Se incluye en el anexo porque muchas veces nos preocupamos de las fuentes de financiación porque tenemos necesidad de tesorería.
Por este mismo motivo se incluye en el anexo el crédito documentario.

El crédito documentario es una manera de adelantar el cobro de clientes extranjeros, pero no es en realidad un crédito ofrecido a la empresa vendedora sino al comprador. Por esto no queda reflejado en el pasivo del balance.

120. Relacione:

1. Crédito documentario.	a) Crédito al comprador.
2. Confirming.	b) Financia un banco.
	c) Financia un agente de compras.
	d) Financieramente, es interesante para el vendedor.
	e) Especialmente útil para la importación.
	f) Poco usado.

□□□□□□

1. a, b, d.
2. a, c, e, f.

121. El "confirmer" ofrece ciertas ventajas:

1. Para el vendedor.
2. Para el comprador.

a) La operación puede hacerse mediante un contrato que tiene fuerza legal en su propio país.
b) Puede obtener crédito.
c) Alguien se encarga del despacho, embarque y seguro de la mercancía.
d) Alguien supervisa la calidad y se responsabiliza de los plazos de entrega.

□□□□□□

1. a, c.
2. b, c, d.

122. Una fuente que a veces no figura en el pasivo por motivos de simplificación contable es .....

□□□□□□

el descuento de efectos.

123. El descuento de efectos no será visible en el balance cuando el importe ingresado por cada efecto descontado se abone directamente a .....
En cambio, sí que será visible si el abono se hace a una cuenta que podríamos llamar (cite un nombre significativo) .....

□□□□□□

clientes.
efectos descontados (o riesgo bancario).

Al analizar un balance hay que tener en cuenta la posible existencia de ese crédito invisible. Si no, llegaríamos a conclusiones erróneas respecto al crédito verdaderamente ofrecido a los clientes y al obtenido por la propia empresa.

124. Tampoco conviene olvidar que el decuento bancario de efectos es una de las formas más (caras/baratas) ..... de crédito.

□□□□□□

baratas

En cambio, el descuento realizado en compañías financieras (no bancos) así como los créditos financieros ofrecidos por tales compañías pueden resultar muy caros. El uso desmesurado de tales créditos puede perjudicar sensiblemente los resultados económicos. Muchos pequeños comerciantes se han arruinado por no ponderar debidamente el coste de las financieras.

125. Las empresas acuden a los créditos de las compañías financieras:

a) Porque es más barato que el crédito bancario.
b) Cuando han agotado todas las posibilidades de obtener crédito bancario.

□□□□□□

b. (Es decir, cuando los bancos no están dispuestos a correr riesgos elevados a cambio de un interés normal.)

126. Otro crédito que puede ofrecer dudas en cuanto a su coste es el de proveedores. ¿cuál es el coste del crédito comercial de proveedores? .....
.....

□□□□□□

Los descuentos o precios especiales que no se aprovechan.

Naturalmente, no bastará con ofrecer pagos al contado para obtener automáticamente las mejores condiciones por parte de los proveedores sino que habrá que negociar tales condiciones. Si un proveedor no está dispuesto a conceder ningún descuento especial, nos inclinaremos por sus facilidades de pago ya que en tal caso sí que se tratará de un crédito gratuito.

127. El interés de un préstamo de un socio o de una compañía del grupo:

a) Será el que se convenga por ambas partes y su cuantía no es una cuestión que deba preocuparnos ya que "todo queda en casa".
b) No deberá ser superior al de otras fuentes de crédito disponibles.
c) Deberá ser nulo.

□□□□□□

b.

Si el interés fuese superior al de otras fuentes disponibles de crédito, la empresa estaría mermando sus resultados económicos en beneficio del socio o compañía prestamista. En cualquier caso, resultarían perjudicados los intereses de los restantes socios.

128. Los créditos oficiales:

a) Dependen de las políticas económicas de los distintos países.
b) Suelen tener un coste muy moderado.
c) Pretenden promocionar o proteger ciertas industrias, actividades o regiones.
d) Generalmente se trata de crédito a corto plazo.

□□□□□□

a, b, c.

Los créditos oficiales nacen del deseo de los gobiernos de proteger o estimular ciertas industrias, actividades o regiones poco desarrolladas. Por esto, las condiciones en que se ofrecen suelen ser ventajosas.

129. La mayoría de los créditos oficiales están destinados a facilitar financiación a medio y largo plazo. Por tanto, el uso de uno de dichos créditos aumentará (el pasivo circulante/ los recursos permanentes) .....

□□□□□□

los recursos permanentes.

Estudie, ahora, el RESUMEN de este Tema, que encontrará a continuación.

RESUMEN

CONCEPTOS GENERALES

El FM es la parte de los recursos permanentes que se destina a financiar el activo circulante.

Matemáticamente, el FM es la diferencia entre activo circulante y pasivo circulante.

No existe un FM "normal". Cada empresa tendrá su propio FM que vendrá determinado por las características de su producción, del mercado en que trabaje, de su estructura financiera, etc. En algún caso, será admisible un FM negativo.

En costraste con el FM global, general para toda la empresa, podemos hablar de FM directos, esto es, de FM particulares de cada producto o grupo de productos similares. El conjunto de los FM constituirá el FM global.

El FM es el resultado de las distintas partidas que lo componen. Por una parte, tenemos, en el activo circulante, las inversiones de fondos que tienden a aumentar el FM; por otra, en el pasivo circulante, las fuentes ajenas de fondos que tienden a disminuirlo.

Los valores de las partidas de ambos circulantes dependen de las políticas industriales, comerciales y financieras y de las variaciones espontáneas del volumen de negocio.

Recíprocamente, las políticas industriales, comerciales y financieras estarán condicionadas por la magnitud del FM.

La importancia del FM y de la gestión de los elementos que lo componen se pone de manifiesto si se piensa que **la mayor parte del tiempo de la dirección se dedica a cuestiones cotidianas relacionadas con dichos elementos.**

Esa dedicación está justificada ya que el activo circulante suele representar más de la mitad del activo total. Por otra parte, los recursos financieros a medio y largo plazo, especialmente en las empresas pequeñas y medianas, son limitados; por tanto, una buena gestión de los recursos del pasivo circulante resulta de vital importancia.

El responsable financiero juega un papel secundario en la gestión de algunas de las partidas del activo circulante; su campo de actuación está en las partidas de pasivo circulante. En este Tema se estudian las principales partidas de ambos circulantes.

TESORERIA

La tesorería es el dinero disponible en caja y bancos. Es una partida crítica del activo circulante. Un fallo de tesorería puede colapsar actividades importantes. Podemos decir que la tesorería es el corazón de las finanzas.

En el esquema del Anexo 4.1 se representan las principales entradas y salidas de tesorería.

Los problemas de tesorería pueden contemplarse bajo tres ópticas distintas, cada una descubre cuestiones importantes distintas.

PRESENTE ¿Podemos atender nuestras obligaciones actuales de pago? ¿Hasta qué punto podemos hacer inversiones no previstas?

PASADO ¿De dónde ha procedido y en dónde se ha invertido la tesorería del ejercicio?

FUTURO ¿Cuál será la situación de la tesorería en el futuro? ¿Podrán atenderse necesidades especiales originadas por ventas estacionales, compras excepcionales de primeras materias, campañas publicitarias, pagas extras, etc.? ¿Habrá que recurrir a nuevas fuentes de fondos?

Si antes se ha dicho que la gestión de las partidas que componen el FM ocupan la mayor parte del tiempo de la dirección, ahora podemos añadir que la tesorería, especialmente en las empresas pequeñas y medianas, es la principal culpable de esa ocupación.

Las fuentes de fondos del pasivo circulante tienen su razón de ser en la tesorería:

- Los créditos bancarios sirven para aumentar la tesorería.
- Los créditos comerciales de proveedores sirven para retrasar salidas de tesorería.

En el Tema 5 profundizaremos en el estudio de la tesorería.

VALORES MOBILIARIOS

En el activo circulante puede aparecer una cuenta de valores mobiliarios. Su existencia puede estar justificada cuando se desee invertir un eventual excedente de tesorería.

La posesión de valores mobiliarios de empresas filiales que se desean controlar no quedará reflejada en el activo circulante sino en el inmovilizado financiero.

Las inversiones en valores mobiliarios entraña el riesgo típico de las inversiones bursátiles.

Los valores mobiliarios pueden ser utilizados como garantía para créditos bancarios. El importe de los créditos oscilará entre 1/2 y 2/3 del valor efectivo de los valores mobiliarios.

Suelen existir normas legales respecto a la valorización de esa partida de activo. *El Anexo 4.2 detalla las existentes en España para las sociedades anónimas.*

CLIENTES. DESCUENTO DE EFECTOS

El importe de la cuenta de clientes representa el crédito concedido. La cuantía de ese crédito depende del volumen de ventas de la empresa y de las normas o costumbres comerciales del país, del mercado, del ramo y de la propia empresa.

El crédito concedido a los clientes es una inversión de fondos que, como toda inversión, tiene un coste. Puede reducirse estableciendo normas de crédito menos liberales, obteniendo pagos a cuenta o reduciendo ventas. Esta última solución no suele ser recomendable.

El crédito es una facilidad que ofrece la empresa para vender más. Habrá que analizar hasta qué punto conviene ofrecer más crédito para aumentar las ventas. El beneficio marginal que proporcione el aumento de las ventas deberá ser superior al coste de la inversión adicional de fondos. Al hacer el cálculo convendrá incluir también como coste cierto porcentaje de incobrables.

Muchas veces, la cuenta de clientes no muestra **todo** el crédito comercial concedido.

Para conocer realmente el importe del crédito concedido a clientes tendremos que tomar:

- El saldo de clientes.
- El saldo de efectos a cobrar, si dicha cuenta representa letras giradas contra clientes ya abonadas a la cuenta de clientes.
- El riesgo bancario. Cuando se haya descontado letras giradas contra clientes y su importe, para simplificar la contabilidad, se haya abonado directamente a clientes.
- El saldo de pagos a cuenta de clientes, como cantidad a restar del total de las partidas anteriores.

Cuando la empresa no lleva un control de las letras descontadas, una manera rápida de averiguar su importe consiste en preguntarlo al banco o bancos donde se hayan descontado.

El importe de las letras descontadas pendientes de pago por los librados se llama "riesgo".

La "clasificación" es el límite máximo de riesgo que un banco está dispuesto a conceder a una empresa.

CLIENTES MOROSOS

Muchas empresas, sobre todo si son pequeñas, no tienen una buena gestión de clientes. El análisis financiero deberá ser cauteloso con la cuenta de clientes. A menudo descubrirá que el saldo es excesivo según las normas de crédito de la empresa. Ello puede ser debido a que:

- No se respetan dichas normas.
- Existen morosos y/o incobrables contabilizados como clientes normales.

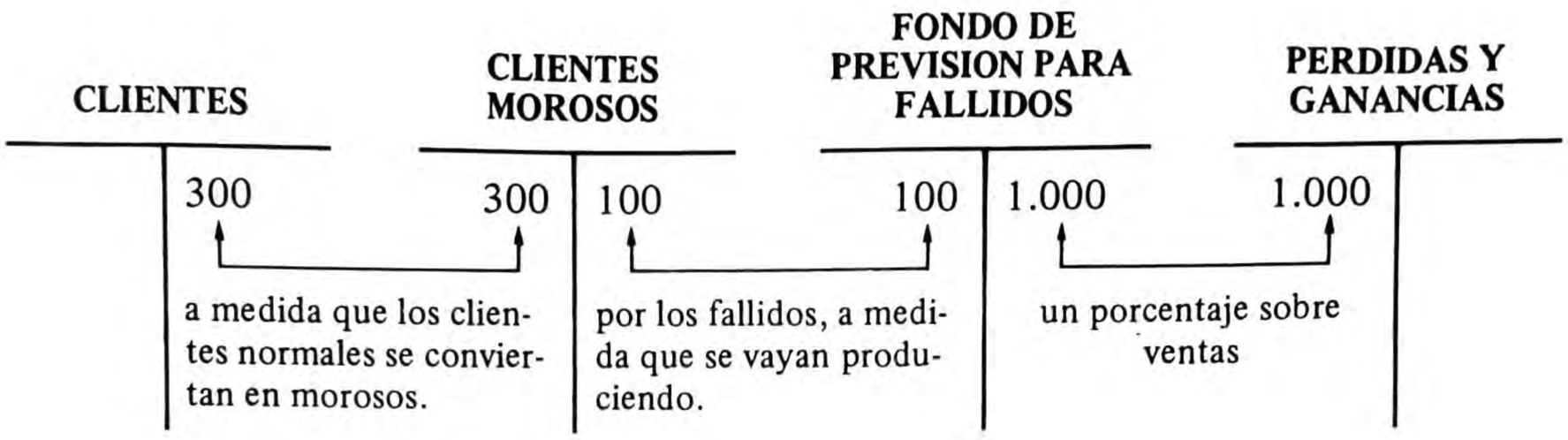
Por otra parte, el saldo de la cuenta de clientes deberá coincidir con el total de las fichas (subcuentas) de clientes, es decir, la cuenta del Mayor deberá estar respaldada por un balance de todas las cuentas individuales. Además, los saldos de esas cuentas individuales deberán estar debidamente verificados.

Los clientes fallidos, cuyas deudas sean irremisiblemente incobrables, se deberán saldar con cargo a pérdidas y ganancias o a una posible cuenta de fondo de previsión para fallidos.

Los clientes morosos deberán figurar en una cuenta aparte. Haciéndolo así podremos:

- Comprobar si la cuantía de las deudas de los clientes normales concuerda con las normas de crédito.
- Destacar la importancia de las deudas "anormales".
- Hacer previsiones de cobro realistas.

El funcionamiento contable de las cuentas de morosos y de fondos de previsión para fallidos es este:



FACTORING

Vea el Anexo 4.4.

El factoring aumenta la liquidez. Indirectamente, también puede aumentar la solvencia; así sucede cuando la tesorería obtenida se aplica a reducir deudas a proveedores.

No conviene invertir la tesorería proporcionada por el factoring en partidas de inmovilizado ya que ello originaría problemas de liquidez en caso de rescisión del contrato de factoring.

Esta última recomendación también es válida para el descuento de efectos ya que pueden darse restricciones crediticias que mermen la posibilidad del descuento.

EXISTENCIAS

Las existencias entrañan una inversión de fondos. En este sentido deben ser una preocupación financiera. Sin embargo, la gestión de las existencias, es decir, la determinación de su nivel, uso y mantenimiento, no es una cuestión de la competencia directa del responsable de las finanzas.

Las distintas áreas funcionales de la empresa ven las existencias desde distintos puntos de vista. Salvo finanzas, todas tenderán a evitar problemas de aprovisionamiento, producción y ventas, y se mostrarán magnánimas respecto a la cuantía de los stocks. El director financiero deberá procurar que los restantes directivos compartan sus preocupaciones.

Sin embargo, una coyuntura inflacionista puede justificar stocks elevados.

Aparte de las inversiones especulativas y de cómo se armonicen los intereses de ventas y de producción, en el nivel de las existencias también influye:

- La duración y naturaleza técnica del proceso productivo.
- La naturaleza del producto final.
- La naturaleza de las primeras materias.
- El hecho de si se fabrica por encargo o se vende sobre stock.

Vea Anexo 4.5 sobre stock útil y stock excedentario o de seguridad.

Vea Anexo 4.6 sobre inversión óptima en stocks.

Como en el caso de clientes, el analista financiero deberá ser cauto ante el valor contable de existencias. Puede suceder que:

- Las existencias no estén correctamente valoradas.
- Algunas existencias hayan quedado obsoletas.
- Los inventarios sean poco fiables o no se hagan en absoluto.

PROVEEDORES

Proveedores representa el crédito comercial conseguido.

Muchas veces, el saldo de proveedores no es todo el crédito comercial obtenido. Puede existir también efectos a pagar. Los pagos a cuenta a proveedores será una cantidad a rebajar del crédito obtenido.

Proveedores suele representar uno de los créditos a corto plazo más importantes.

Puede llegar a ser la mitad o más del pasivo circulante, especialmente en empresas pequeñas que no tienen acceso fácil a otras fuentes de crédito.

Los proveedores son una fuente espontánea de crédito que surge de las transacciones ordinarias. Nace y se basa en el mutuo conocimiento de comprador y vendedor.

Por otra parte, es un crédito que se adapta a las necesidades reales de la empresa puesto que fluctúa según las compras.

El crédito comercial puede ser un buen sustitutivo de los créditos financieros, pero conviene ponderar muy bien su coste. Dicho coste equivale a los descuentos o precios especiales que no se aprovechan por hacer uso del crédito. Para darse cuenta de la verdadera importancia de tales descuentos conviene referirlos a porcentajes anuales.

CREDITOS Y PRESTAMOS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

Los créditos comerciales son los obtenidos o concedidos como consecuencia directa de operaciones comerciales (compras y ventas). El descuento bancario de efectos girados contra clientes también es un crédito comercial.

Además de los créditos comerciales, existen también otros préstamos y créditos. *Vea en el Anexo 4.7 la diferencia entre un préstamo y un crédito.*

La mayoría de los créditos y préstamos bancarios se obtienen gracias a ciertas garantías personales o materiales. *Vea en el Anexo 4.8 distintas clases de créditos y préstamos con garantía.*

El Anexo 4.9 es un resumen de las principales fuentes de financiación a corto plazo, en el encontrará otras formas de crédito no comentadas aquí.

Todas las fuentes de financiación tienden a uno de estos dos objetivos:

- Proporcionar ingresos de tesorería (Descuento efectos, y otros créditos o préstamos bancarios).
- Retrasar salidas de tesorería (Crédito de proveedores).

En cualquiera de ambos casos se pretende disponer de dinero. Pero una empresa sólo debe disponer de dinero necesario para atender a sus pagos corrientes más una pequeña cantidad para imprevistos. Cualquier excedente deberá reinvertirse en el activo o dedicarse a reducir fuentes del pasivo.

Financieramente, las inversiones sólo están justificadas cuando proporcionan un beneficio superior al coste de las fuentes que se utilizan para realizarlas.

Responda al CUESTIONARIO DE REPASO que encontrará en la página siguiente.

CUESTIONARIO DE REPASO

Las preguntas que siguen constituyen un repaso de los puntos más importantes del tema que acaba de estudiar. Le servirán también para valorar sus conocimientos y decidir si le conviene repasar el tema, en su totalidad o en alguna de sus partes. Trate de contestarlas sin consultar ninguna información. Cuando se trate de elegir alternativas, marque las que crea correctas.

Responda a todas las preguntas antes de comprobar sus respuestas.

1. La cuantía del FM existente en un momento dado depende de los valores que tengan las distintas partidas del circulante del ..... circulante y del .... circulante.

2. Los valores de las partidas que intervienen en el cálculo del FM dependen de:

   a) La política comercial y financiera de la empresa.
   b) Los recursos financieros de la empresa.

3. El concepto **tesorería** comprende:

   a) El dinero disponible en caja y bancos.
   b) Los fondos invertidos en clientes.
   c) Las deudas a proveedores.
   d) Los cobros y pagos.

4. En cualquier empresa, la fuente más contínua y habitual de tesorería procede de ....

5. Una partida de valores mobiliarios en el activo circulante demuestra que:

   a) Se desea controlar otra sociedad, una filial.
   b) En algún momento ha existido un exceso de tesorería.
   c) La empresa posee acciones y/o obligaciones de otras sociedades.

6. El descuento bancario de letras giradas contra clientes es una forma de crédito:

   a) Muy usual.
   b) Relativamente barata.
   c) Sencilla de conseguir.

7. Muchas empresas descuentan letras en el banco y abonan su importe directamente a la cuenta de clientes. En este caso, dicha cuenta (refleja/no refleja) ..... el crédito que la empresa concede a sus clientes.

8. El crédito máximo que un banco decide conceder a una empresa por vía de descuento de letras se llama ..... La parte utilizada de ese crédito máximo se llama .....

9. El descuento bancario es una forma de crédito al que recurren las empresas para obtener .....

10. Viendo un balance (siempre/no siempre) ..... sabremos si la empresa hace uso del crédito bancario.

11. Contablemente, conviene separar los clientes morosos de los clientes normales para:

    a) Poder comprobar si la cuantía de las deudas de los clientes normales concuerda con las normas de crédito de la empresa.
    b) Destacar la importancia de las deudas "anormales", cuyo cobro puede ser problemático.
    c) Poder hacer previsiones realistas de cobros de clientes.

12. El factoring es una forma de transformar ..... en ....

13. El factoring resulta apropiado para empresas:

    a) Grandes.
    b) Que tengan una clientela numerosa pero fija.
    c) Que vendan maquinaria y equipos.

14. Al hacer uso del factoring, la empresa aumenta:

    a) Su liquidez.
    b) Su FM.
    c) Su activo fijo.

15. Relacione:

1. Factoring.
2. Descuento de efectos.

a) La empresa se asegura el cobro de sus facturas.
b) Si el cliente no paga, el importe de la deuda es cargado a la cuenta de la empresa.
c) Se emplea para ventas a crédito.
d) No conviene invertir en activo fijo la tesorería que proporciona.
e) Debe tratarse de clientes fijos.
f) Equivale a una venta en firme de la cuenta de clientes.

16. Existen dos clases o niveles de existencias:

1. Las mínimas imprescindibles para atender las necesidades de producción y ventas.
2. Las que sobrepasan ese mínimo imprescindible y se justifican por posibles aumentos de precios, irregularidades en el suministro, etc.

Las primeras constituyen el llamado ..... que debería estar financiado con .....

Las segundas constituyen el llamado ..... que puede estar financiado con .....

17. Al incrementar las existencias algunos costes aumentan y otros disminuyen con relación a la inversión que las mismas representan ¿Cuál será la inversión óptima? .....
.....

18. El crédito de proveedores:

a) Suele ser gratuito.
b) Es fácil de conseguir y además se adapta automáticamente a las necesidades ya que fluctúa con las compras.
c) Tiene el coste equivalente al descuento que conseguiríamos pagando al contado.

19. Si un proveedor nos ofrece la opción de pagar a 30 días fecha factura o bien al contado a cambio de un descuento del 2 % por pronto pago ¿cuál es el coste del crédito que nos ofrece? ..... % anual.

20. Si pagamos:

– el 50 % de las compras al contado.
– el 25 % de las compras a 30 días.
– el 25 % de las compras a 60 días.

¿qué plazo de crédito medio obtenemos de proveedores? ..... días.

21. Si con una cifra anual de compras de 900.000 debemos a proveedores un saldo medio que asciende a 150.000 ¿qué plazo de crédito obtenemos de proveedores? .....

22. Relacione:

1. Crédito.
2. Préstamo.

a) Se recibe la totalidad del importe concertado.
b) Se usa el importe concertado a medida que se va necesitando.
c) Los intereses se liquidan por adelantado.
d) Los intereses se liquidan por atrasado.
e) Hay que restituirlo todo de una vez o en plazos previamente fijados.
f) Al vencimiento se restituye la parte que se esté usando.

23. Existen dos clases de garantías formales para los préstamos o créditos: aquellas en que una tercera persona se compromete a pagar si no lo hace el deudor y aquellas en que el préstamo o crédito está garantizado por un bien que vale dinero. Las primeras son garantías ....., las segundas .....

24. ¿Qué diferencia existe entre una prenda y una hipoteca? .....
.....

25. Los préstamos de socios o de empresas del grupo, los impuestos y cargas sociales que se pagan por atrasado, los intereses y dividendos pendientes de pago, los depósitos y fianzas recibidos, etc. (también/no son) ..... fuentes de financiación a corto plazo.

26. ¿Cuáles de estas fuentes de financiación conviene evitar?

a) Créditos documentarios.
b) Confirming.
c) Moratorias.
d) Negociación de letras pseudo-comerciales.
e) Créditos oficiales.

27. Relacione:

1. Confirming.
2. Crédito documentario.

a) Puede ser revocable o irrevocable.
b) Interviene un agente de compras.
c) Existe financiación bancaria.
d) Financieramente, es interesante para el vendedor.

En la página siguiente hallará las respuestas correctas a este cuestionario.

RESPUESTAS AL CUESTIONARIO DE REPASO

1. activo
   pasivo (o en orden inverso)

2. a, b.

3. a, d.

4. las ventas.

5. b, c.

6. a, b, c.

7. no refleja

8. clasificación.
   riesgo.

9. tesorería. (dinero, efectivo)

10. no siempre

11. a, b, c.

12. deudas de clientes
    tesorería.

13. b.

14. a.

15. 1. a, c, d, e, f.
    2. b, c, d.

16. stock útil (o básico)
    recursos permanentes.
    stock excedente (o de seguridad)
    pasivo exigible a corto plazo (o pasivo circulante).

17. El marcado por la intersección de la curva de los costes descendentes con la de los ascendentes.

18. b, c.

19. 24

20. 22,50

21. 2 meses.

22. 1. b, d, f.
    2. a, c, e.

23. personales
reales.

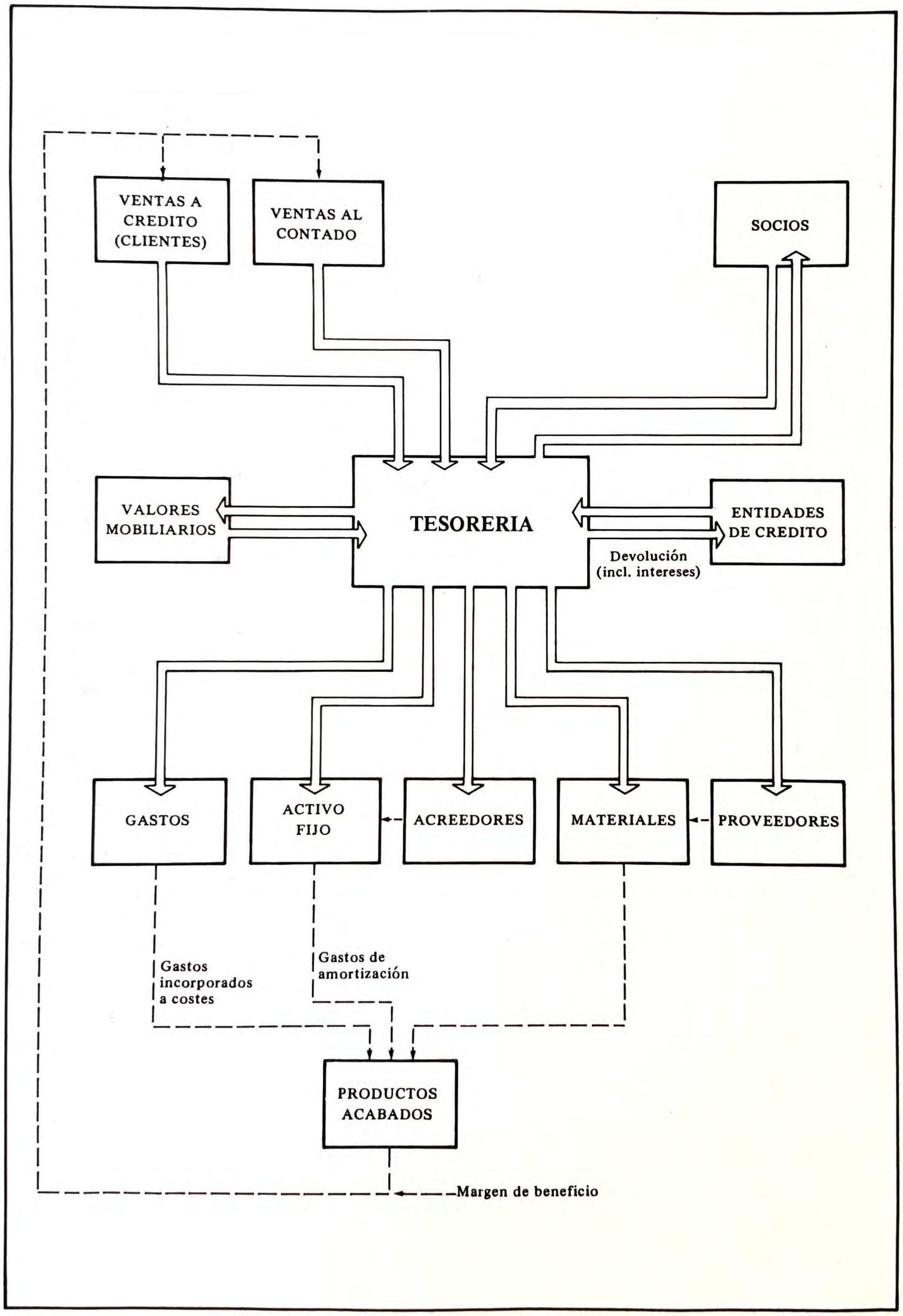
24. La prenda es un bien mueble que queda en poder del prestamista como garantía; en la hipoteca, la garantía es un bien inmueble.

25. también

26. c, d.

27. 1. b.
2. a, c, d.

HAGA EL EXAMEN DE ESTE TEMA


VENTAS A CREDITO (CLIENTES)
VENTAS AL CONTADO
SOCIOS
VALORES MOBILIARIOS
TESORERIA
ENTIDADES DE CREDITO
Devolución (incl. intereses)
GASTOS
ACTIVO FIJO
ACREEDORES
MATERIALES
PROVEEDORES
Gastos incorporados a costes
Gastos de amortización
PRODUCTOS ACABADOS
Margen de beneficio

Artículo 104 del REGIMEN JURIDICO DE LAS SOCIEDADES ANONIMAS
Ley del 17 de julio de 1.951, que regula el funcionamiento
de las sociedades anónimas en España.

Art. 104. En la valoración de los elementos del activo deberán observarse las reglas siguientes:

1. Los inmuebles, instalaciones, concesiones, licencias, patentes, marcas y demás elementos del patrimonio de la empresa que figuren en el activo se valuarán al precio de adquisición, que deberá ser amortizado anualmente en proporción al tiempo que hayan de utilizarse y a la disminución que sufran por su uso o disfrute.

2. Los títulos que se coticen en bolsa figurarán en el balance, salvo lo dispuesto en el párrafo siguiente, a tipo no superior a la cotización oficial media en el último trimestre del ejercicio económico.

En el caso de que el cambio de adquisición de los valores hubiera sido superior al aludido en el párrafo anterior, los consejos de administración podrán registrar en el inventario un precio mayor que el de cotización oficial media en bolsa en el último trimestre, y nunca superior al de adquisición; pero en este supuesto, antes de deducir las aplicaciones de las reservas y del dividendo activo, un cinco por ciento como mínimo del beneficio líquido habrá de destinarse precisamente a saneamiento de esta rúbrica del activo, hasta que en el mismo balance, o en algunos de los años sucesivos, se alcance el tipo de cotización en bolsa a que se refiere el párrafo primero de este artículo.

Los títulos que no se coticen oficialmente se valorarán según el prudente arbitrio de los administradores, sin que pueda fijarse un tipo superior al de su adquisición.

ACTIVO			PASIVO		
DISPONIBLE			**EXIGIBLE A CORTO PLAZO**		
Caja y bancos		100	Proveedores	450	
			Efectos a pagar	150	
REALIZABLE			Impuestos pendientes de pago	20	
Clientes	230		Acreedores	100	
Efectos a cobrar	20		Pagos a cuenta de clientes	30	
Deudores	10		Crédito bancario	50	800
Pagos a cuenta a proveedores	100	360			
			EXIGIBLE A MEDIO Y LARGO PLAZO		
EXISTENCIAS			Crédito hipotecario		140
Mercaderías		280			
			CAPITAL Y RESERVAS		
INMOVILIZADO MATERIAL			Capital social	600	
Terrenos	200		Reservas	100	700
Edificios	300				
Maquinaria	300		**REMANENTE**		
Elementos de transporte	30	830	Pérdidas y ganancias		60
INMOVILIZADO INMATERIAL					
Traspasos	50				
Gastos amortizables	20	70			
INMOVILIZADO FINANCIERO					
Fianzas y depósitos		60			
Total activo		1.700	Total pasivo		1.700

FACTORING

ANTECEDENTES

Cuando un comerciante intenta ofrecer sus productos en mercados extranjeros, tropieza con el desconocimiento de las costumbres y características de dichos mercados y, sobre todo, de la solvencia de sus posibles compradores.

El problema era todavía mucho más grave cuando los medios de comunicación e información no estaban tan desarrollados. Por esto, en el época colonial, los exportadores británicos que deseaban vender en la América anglosajona se ponían de acuerdo con comerciantes americanos que se responsabilizaban de la distribución y cobro de sus mercancías. Esos comerciantes, llamados **factores**, también anticipaban a los exportadores de la metrópoli el importe de sus envíos.

Finalizada la época colonial y ante leyes arancelarias que limitaban las importaciones, los factores, aprovechando su capacidad financiera y su dominio del mercado local se pusieron al servicio de los fabricantes del propio país. En este cambio, sin embargo, renunciaron a su papel comercial y se limitaron a prestar sus servicios financieros, es decir, se responsabilizaron del cobro de las ventas que hacían los fabricantes y les informaban sobre la solvencia de los clientes. También les adelantaban dinero por sus ventas a crédito o para campañas.

Al principio, los factores se dedicaban casi exclusivamente a la industria textil. Luego ampliaron sus servicios a otras industrias.

Hacia la mitad de este siglo, el factoring se extendió por los países de Europa Occidental.

Las modernas sociedades de factoring están patrocinadas por grandes bancos o prestigiosos grupos financieros y son multinacionales. Esto les permite prestar sus servicios financieros a los exportadores. De esta manera conectan de nuevo con sus orígenes, aunque ahora su actuación no coincide exactamente con la de los primeros tiempos.

SERVICIOS QUE PUEDE PRESTAR UNA SOCIEDAD DE FACTORING

- Informar a la empresa cliente sobre la solvencia y moralidad de los compradores (clientes de la empresa).

- Garantizar los cobros, salvo en los casos en que los compradores no paguen por causas imputables a la empresa (retrasos en servir los productos, mala calidad, errores en la cantidad o de modelo, etcétera.).

- Cobrar de los compradores.

- Adelantar el importe de las ventas a crédito (Generalmente hasta un 80 ó 90 % del nominal de las facturas; el resto, que abona al cobrar de los compradores, lo conserva como garantía para impagos por culpa de la empresa.). Este servicio de descuento de facturas es optativo.

— Contabilizar las ventas e informar a la empresa sobre la situación de sus clientes. Contablemente, la empresa puede limitarse a controlar su situación con el factor y éste le informa periódicamente sobre los riesgos y los consumos de sus compradores. También puede facilitarle estadísticas de ventas por artículos, regiones, canales de distribución, etcétera.

— Cuando se trate de ventas al extranjero, la sociedad de factoring, además de los servicios anteriores, también puede asegurar a la empresa ante pérdidas por posibles modificaciones en la paridad de las monedas.

VENTAJAS E INCONVENIENTES DEL FACTORING

Ventajas

— Simplifica la administración de la empresa.

— Si se hace uso del descuento de las facturas, mejora la liquidez.

— La empresa puede incluso descontar facturas de ventas hechas en régimen de reposición de fondos, cosa que no podría hacer a través de otros canales financieros.

— La empresa se asegura del cobro de sus ventas.

— En la exportación, además de las anteriores ventajas, permite que la empresa se adapte a las costumbres de pago del mercado extranjero y la asegura además ante posibles pérdidas por modificaciones en los cambios de las divisas.

Inconvenientes y limitaciones

— Coste.

— Pérdida de contacto con los compradores en las cuestiones relacionadas con el pago de las facturas.

— Algunas empresas no consienten dejar en manos de terceros cuestiones que consideran propias.

— La sociedad de factoring, que debe aprobar las ventas, quizás aplicará un criterio más conservador que la empresa a la hora de evaluar el riesgo.

— No todas las empresas y productos son igualmente aptos para el factoring. Las sociedades de factoring prefieren empresas solventes y dinámicas, con clientela solvente y productos de buena aceptación en el mercado. Los productos más aptos son los de consumo no perecederos, que se venden de forma regular y periódica, a corto plazo y a una clientela diversificada pero fija, es decir, debe tratarse de ventas que se repitan a unos mismos clientes.

El coste puede ser un inconveniente ficticio. En todo caso es una cuestión fácil de ponderar, bastará comparar si el coste del factoring es inferior o superior al coste en que se incurriría si se contrataran separadamente los servicios que ofrece la sociedad de factoring:

- Información comercial.
- Tratamiento de los datos relativos a las ventas y facturación.
- Seguro contra impagados.
- Gestión de morosos.
- Descuento de efectos.

Tambien hay que tener presente que algunos de estos servicios requerirían unos costos internos fijos, mientras que si se obtienen a través del factoring serán variables sobre ventas.

LAS EXISTENCIAS

Los stocks en general son una inversión de fondos que tienen un coste. Por esto merecen atención por parte del responsable de las finanzas.

Existen dos clases o niveles de existencias:

1. **STOCK UTIL O BASICO.** Es el necesario para equilibrar las corrientes de entradas y salidas de artículos. En otras palabras, es el stock mínimo para atender las necesidades normales de fabricación y venta. El adjetivo "útil" tiene aquí el sentido de utensilio o herramienta de trabajo.

   Cuanto más irregulares sean las entradas y salidas, tanto mayor deberá ser el stock útil o básico.

   Financieramente, es una inmovilización permanente de fondos que conviene cubrir con recursos permanentes.

2. **STOCK EXCEDENTARIO O DE SEGURIDAD.** Es el que sobrepasa al stock útil. Se justifica por la posibilidad de aumentos de precios, escasez de materiales, etcétera.

   Puede financiarse con pasivo exigible a corto plazo.

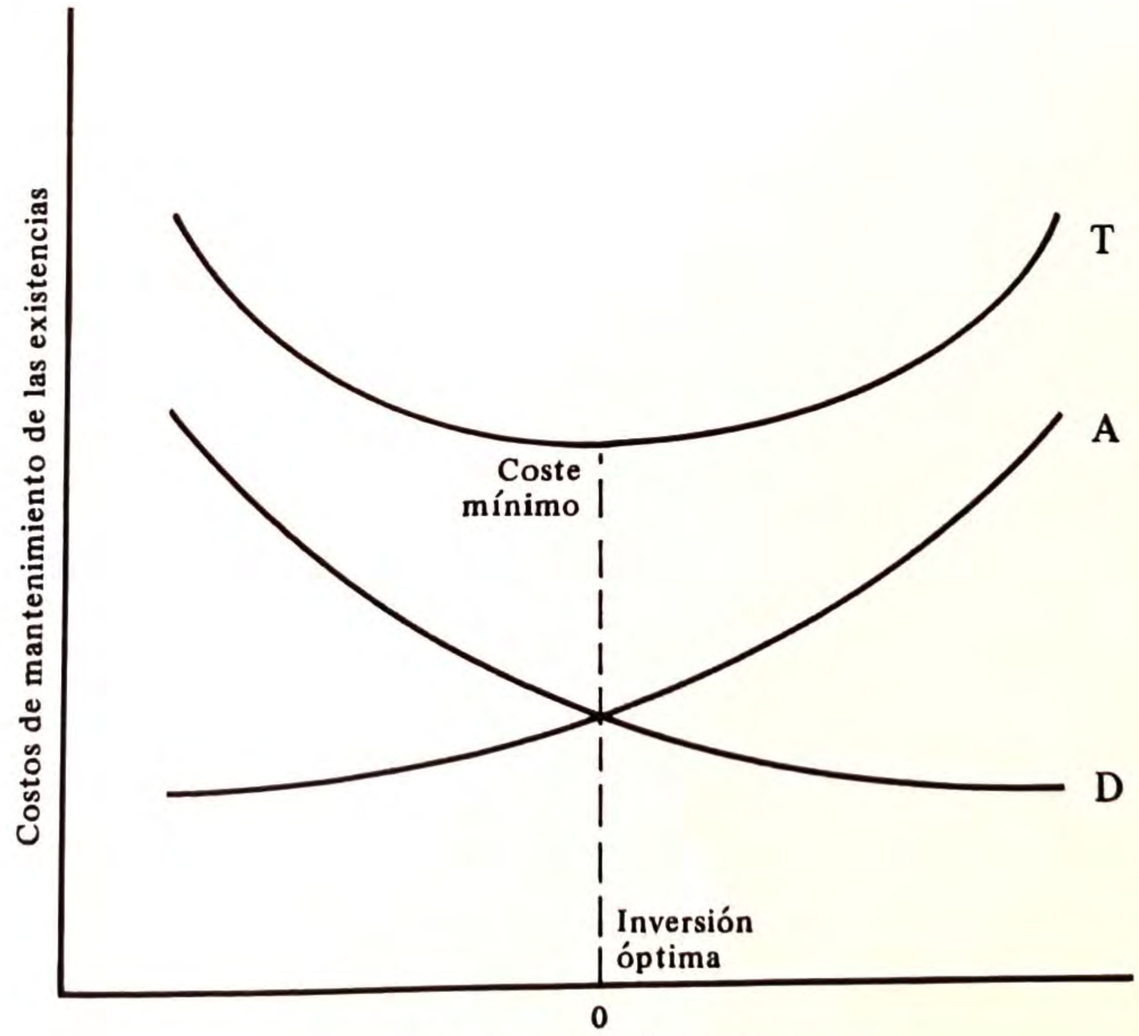
LA INVERSION OPTIMA EN EXISTENCIAS

La adquisición y mantenimiento de las existencias implica incurrir en costes diversos.

Algunos de estos costes aumentan al incrementar el nivel de las existencias: costes de almacenamiento, intereses de los fondos invertidos, seguros, obsolescencia, etcétera.

Otros costes disminuyen al incrementar las existencias: cuanto más grande es el stock, menos ventas se pierden por falta de productos; unas existencias abundantes en materias primas evitan pérdidas por interrupciones de producción; comprando en grandes cantidades se obtienen mejores precios; etcétera.

Si representamos por la curva **A** los costes que aumentan, por la curva **D** los que disminuyen y por la **T** el total de ambos costes, el punto en que el valor absoluto de **A** es igual al valor absoluto de **D** (es decir, el punto en que las curvas se cruzan) representa la inversión óptima en existencias, puesto que es el punto mínimo de los costes totales.



DISTINCION ENTRE CREDITO Y PRESTAMO

Existe cierta confusión entre los conceptos de crédito y préstamo. Las mismas entidades bancarias han contribuido en parte a crearla.

En efecto, la palabra crédito "suena mejor" que préstamo. En el lenguaje corriente, una persona es "digna de crédito" cuando merece confianza, "tener crédito" equivale a tener solvencia. Todas esas expresiones tienen una connotación positiva. En cambio, un amigo arruinado nos pide un préstamo, no un crédito.

Por esto, los bancos prefieren ofrecer "créditos" a su clientela, aun cuando se trate de préstamos.

PRESTAMO

El banco entrega al prestatario (la persona física o jurídica que lo recibe) la totalidad de la cantidad concertada.

El prestatario está obligado a devolverla toda de una vez en una fecha prevista o en cantidades y plazos previamente fijados.

Los intereses y comisiones se calculan y cargan por anticipado.

CREDITO

El banco pone a disposición del acreditado (la persona física o jurídica a cuyo favor se concede) las cantidades que necesite, pero hasta cierto importe máximo y durante cierto tiempo. La cantidad y el tiempo máximos son los dos límites que previamente se fijan.

Dentro de dichos límites, el acreditado tiene libertad para usar el dinero que necesite. Al concluir el tiempo previsto, deberá restituir el dinero que esté usando (que puede ser una parte, la totalidad o nada del importe límite).

La liquidación de intereses y comisiones se hace por atrasado, generalmente por trimestres vencidos. (No puede hacerse por anticipado puesto que se desconocen las cantidades que se usarán y el tiempo que se dispondrá de ellas.)

CREDITOS Y PRESTAMOS CON GARANTIAS FORMALES

CON GARANTIAS PERSONALES
Una tercera persona se compromete a pagar en caso de que el deudor no lo haga.

- **FIANZA.** Una o varias personas (fiadores) se obligan a pagar si no lo hace el acreditado. El crédito o préstamo se formaliza mediante una póliza u otro documento. Generalmente, tiene una duración corta, unos 6 meses, pero es renovable.
- **AVAL.** Es una fianza hecha, por una o varias personas, en un crédito o préstamo formalizado mediante una letra de cambio. Generalmente tiene una duración de 90 días renovables.

CON GARANTIAS REALES
Una cosa que vale dinero garantiza el buen fin de la operación.

- **PRENDA.** La garantía es un bien mueble: mercaderías, valores mobiliarios, etc., o derechos sobre bienes muebles. Queda en poder del acreedor mientras dura el préstamo o crédito.

  GARANTIAS:

  - Imposiciones a plazo (cuenta de ahorro a plazo fijo). El crédito o préstamo concedido puede llegar al 100 % del importe de la cuenta.
  - Valores mobiliarios (acciones y obligaciones cotizadas en bolsa). El crédito o préstamo concedido oscilará entre 1/2 y 2/3 del valor efectivo de los valores mobiliarios.
  - Mercaderías:
    - GARANTIA DIRECTA: Cuando la prenda son las mercaderías.
    - GARANTIA INDIRECTA: Cuando la prenda son los documentos que representan la propiedad y posesión de las mercaderías.

- **HIPOTECA.** La garantía son bienes inmuebles: terrenos, fincas, casas, etc. o derechos sobre bienes inmuebles. El bien que constituye la garantía queda en poder del propietario.

RESUMEN DE FUENTES DE FINANCIACION A CORTO PLAZO	
FUENTE	**DESCRIPCION**
DESCUENTO DE EFECTOS COMERCIALES (Letras de cambio giradas contra clientes.)	El descuento de efectos es la forma más barata de conseguir crédito bancario. El banco fija un límite máximo de descuento según la importancia y la solvencia que la empresa le merezca (saldos en cuenta corriente y/o de ahorro, garantías personales, inmuebles que posea, etc.). También tiene en cuenta la solvencia de los librados (los clientes que tienen que pagar) y el hecho de si los efectos están o no aceptados.
CREDITO COMERCIAL DE LOS PROVEEDORES	Según las costumbres del país y de la industria, los proveedores admiten que sus compradores les paguen a 30, 60, 90 días o incluso plazos más largos. Generalmente, los proveedores giran letras, exigiendo o no su aceptación. Si al llegar el vencimiento de una letra, el deudor no puede pagarla, no sería difícil conseguir una renovación pagando los gastos de la misma. **Aparentemente**, el crédito comercial que ofrecen los proveedores es gratuito; sin embargo, al aprovechar dicho crédito se renuncia a los descuentos o precios especiales, que se obtendrían si se pagara al contado. Por este motivo puede ser un crédito caro.
ACREEDORES VARIOS	Bajo esta denominación general pueden incluirse fuentes financieras diversas: • Préstamos de socios o de empresas del grupo. • Impuestos y cargas sociales que se pagan por atrasado. Son una forma gratuita y espontánea de crédito. • Intereses de obligaciones y dividendos de acciones pendientes de pago. • Fianzas y depósitos recibidos. • Etcétera.
CREDITOS FINANCIEROS	Crédito que concede el banco a cambio de aceptar una letra por su importe. Normalmente, la letra se renueva trimestralmente por importes decrecientes hasta que se salda el crédito. A veces, el banco exige como garantía el aval de una tercera persona (Véase Anexo 4.8.).

DESCUBIERTOS EN CUENTA CORRIENTE	Excepcionalmente, los bancos pueden consentir descubiertos en cuenta corriente, para cantidades relativamente pequeñas y plazos muy cortos, generalmente menores de 15 días. Estos "créditos de tesorería" son justificables cuando existan "puntas de tesorería", es decir, pagos concretos importantes (por ejemplo sueldos o una compra excepcional) que por diferencia de días no quedan cubiertos con ingresos normales. El importe del descubierto autorizado dependerá del volumen de negocio de la empresa y de su solvencia.
CREDITOS Y PRESTAMOS BANCARIOS CON GARANTIAS FORMALES	Véase Anexo 4.8.
ANTICIPOS A CUENTA DE CLIENTES	Cuando la empresa trabaje sobre pedido y las costumbres del mercado o ramo lo permitan, podrá conseguir de los clientes anticipos a cuenta de sus pedidos. Estos anticipos cubrirán el costo de los materiales y quizás también de la mano de obra aplicados al pedido. Son una fuente gratuita de financiación.
MORATORIAS	Los organismos oficiales conceden o soportan moratorias en el pago de contribuciones, impuestos y aportaciones a la Seguridad Social. El coste del crédito así obtenido serán los recargos y sanciones correspondientes. No se debe considerar como una forma normal de crédito.
NEGOCIACION DE LETRAS PSEUDO-COMERCIALES	Se trata de otra forma **anormal** de crédito. Son letras que se giran simulando una operación comercial. Se llaman letras de favor o complacencia cuando el librado las acepta ante la promesa del librador de facilitarle, al vencimiento, el dinero para su pago. También pueden ser letras recíprocamente aceptadas y giradas, una para resarcirse de la otra. Cuando no existe el consentimiento del librado se denominan "letras giradas al aire". Siempre resultan impagadas a su vencimiento, pero mientras tanto el librador puede beneficiarse de su descuento. Las letras pseudo-comerciales son una forma peligrosa de crédito porque desacreditan a la empresa que las usa. Además, su utilización tiende a una espiral viciosa de la que es difícil salirse (giro de nuevas letras para pagar las antiguas).

CREDITOS DOCUMENTARIOS (EXPORTACION)	El comercio internacional es más complicado que el nacional. Los transportes y los derechos arancelarios encarecen los productos y complican los trámites administrativos de la operación. Las partes contratantes no se conocen bien. Por esto, el vendedor se resiste a enviar su mercancía sin tener la seguridad de que la cobrará; el comprador, por su parte, se resiste a pagarla antes de recibirla en las debidas condiciones. Para conciliar esos intereses opuestos puede recurrirse al crédito documentario. Básicamente funciona así: El banco del comprador, por orden y cuenta de éste, abre un crédito en el banco del vendedor. El vendedor puede disponer de este crédito contra entrega de los documentos que acrediten el envío de la mercancía en las debidas condiciones. El banco del vendedor recoge tales documentos y los envía al banco del comprador. El comprador obtiene los documentos, que le permitirán disponer de la mercancía, a cambio de resarcir a su banco del crédito adelantado. El crédito documentario es "irrevocable" cuando el banco que lo abre se compromete en firme frente al beneficiario, de manera que el compromiso no puede ser modificado sin la conformidad de ambas partes. Es "revocable" si puede ser modificado o revocado en cualquier momento, sin que el banquero tenga la obligación de comunicarlo al beneficiario.
FACTORING	Véase Anexo 4.4.
CONFIRMING	Se utiliza en la importación de primeras materias. El "confirmer" es un agente de compras que adquiere en propiedad las mercancías que precisa la empresa importadora poniéndolas inmediatamente a su disposición, pero facilitándole el pago hasta a medio año. Además de ofrecer ese crédito comercial, responde de la calidad de las mercancias según especificaciones fijadas y garantiza los plazos de entrega.

CREDITOS OFICIALES	Cada país tiene su propia legislación sobre créditos que se ofrecen a través de bancos o instituciones oficiales de crédito con el propósito de ayudar o estimular ciertas industrias o actividades de interés nacional. Generalmente se trata de créditos a medio y largo plazo, pero también puede existir alguno a medio y corto plazo como, por ejemplo, ciertos tipos de crédito a la exportación.

Observación

El descuento de efectos comerciales y los créditos con garantía de efectos se pueden obtener también de compañías financieras que no son bancos. Los intereses que cobran tales financieras pueden ser muy elevados debido a que admiten operaciones con riesgos superiores a los aceptables por la banca. Por esto, sólo se recurre a las financieras cuando no se puede acudir a un banco. Muchas financieras están patrocinadas por bancos. Para ciertas operaciones aplican intereses mensuales sobre la totalidad del crédito concedido, es decir, sin descontar las cantidades que se van amortizando, esto hace que la tasa anual sobre el capital que realmente se usa puede llegar a ser casi el doble de la que aparentemente se carga.

Gestión Financiera

EXAMEN TEMA 4

Tiempo invertido en: minutos
Estudio Tema y Cuestionario Repaso .....
Examen . . . .
TOTAL . . . .

Número de Inscripción

Nombre

Calle

Población

Provincia

EPISE. Muntaner, 430. Barcelona 6.

Escriba su dirección completa y con letra de imprenta.

Seleccione con una cruz ⊠ las alternativas correctas de cada cuestión (Puede haber más de una).

1. La tesorería comprende:

   □ a) El dinero disponible en caja y bancos.
   □ b) Los fondos invertidos en clientes y existencias.
   □ c) Las fuentes de fondos del pasivo.

2. ¿Cuáles de estas afirmaciones son ciertas sobre las fuentes de fondos del pasivo circulante?

   □ a) Algunas se emplean para conseguir una entrada de tesorería.
   □ b) Otras implican una demora de la salida de tesorería.
   □ c) Finalmente, otras no están relacionadas ni directa ni indirectamente con tesorería.

3. Cuando una empresa adquiere acciones u obligaciones de otras sociedades para invertir eventualmente un superávit de tesorería, estos valores serán una partida del:

   □ a) Activo inmovilizado financiero.
   □ b) Activo circulante.
   □ c) Pasivo exigible.

4. Los valores mobiliarios:

   □ a) Pueden proporcionar beneficios o pérdidas atípicos.
   □ b) Pueden adquirirse como inversión de un eventual excedente de tesorería o como forma de controlar una sociedad filial.
   □ c) Son una partida que puede estar sujeta a regularización como consecuencia de su cotización en bolsa.

5. ¿Cuáles de estar afirmaciones son ciertas sobre el saldo de la cuenta de clientes?

- ☐ a) Representa crédito que la empresa concede.
- ☐ b) A veces, por cuestiones de simplificación contable, no representa **todo el crédito** que la empresa ha concedido.
- ☐ c) Constituye una inversión de fondos.

6. El descuento de efectos girados contra clientes:

- ☐ a) Aumenta la tesorería.
- ☐ b) Es una forma de crédito bancario.
- ☐ c) Proporciona tesorería que, en buena política financiera, conviene invertir en la adquisición de bienes de activo fijo.

7. ¿Cuáles de estas afirmaciones son ciertas?

- ☐ a) Los bancos llaman "riesgo" al importe de las letras descontadas pendientes de vencimiento.
- ☐ b) Los bancos llaman "clasificación" al importe máximo de riesgo que, salvo posibles márgenes de tolerancia, están dispuestos a soportar para una empresa como consecuencia del descuento de efectos.
- ☐ c) El descuento de efectos es una forma cara y poco usual de crédito bancario.

8. El factoring:

- ☐ a) Es una manera de convertir la cuenta de clientes en tesorería.
- ☐ b) Puede utilizarse en cualquier tipo de empresa.
- ☐ c) Permite asegurar el cobro de las deudas de clientes.

9. El factoring:

- ☐ a) No puede emplearse en la exportación.
- ☐ b) Es apto para ventas de maquinaria, viviendas, etc.
- ☐ c) Puede facilitar información sobre la solvencia de los clientes.

10. Las existencias:

- ☐ a) Son una partida del activo circulante que comprende tanto las mercaderías que se compran y venden en una empresa comercial como las primeras materias, productos acabados, etc. de una empresa industrial.
- ☐ b) Representan una inversión de fondos que financieramente conviene reducir tanto como sea posible.
- ☐ c) Son una partida que forma parte del activo inmovilizado.

11. ¿Cuáles de estas afirmaciones sobre las existencias son verdad?

- ☐ a) Las existencias mínimas para atender las necesidades normales de fabricación y ventas constituyen el llamado stock útil o básico.
- ☐ b) Las existencias que sobrepasan el stock útil constituyen el stock excedentario o de seguridad.
- ☐ c) El stock excedentario o de seguridad jamás estará justificado.

5. ¿Cuáles de estar afirmaciones son ciertas sobre el saldo de la cuenta de clientes?

- ☐ a) Representa crédito que la empresa concede.
- ☐ b) A veces, por cuestiones de simplificación contable, no representa **todo** el crédito que la empresa ha concedido.
- ☐ c) Constituye una inversión de fondos.

6. El descuento de efectos girados contra clientes:

- ☐ a) Aumenta la tesorería.
- ☐ b) Es una forma de crédito bancario.
- ☐ c) Proporciona tesorería que, en buena política financiera, conviene invertir en la adquisición de bienes de activo fijo.

7. ¿Cuáles de estas afirmaciones son ciertas?

- ☐ a) Los bancos llaman "riesgo" al importe de las letras descontadas pendientes de vencimiento.
- ☐ b) Los bancos llaman "clasificación" al importe máximo de riesgo que, salvo posibles márgenes de tolerancia, están dispuestos a soportar para una empresa como consecuencia del descuento de efectos.
- ☐ c) El descuento de efectos es una forma cara y poco usual de crédito bancario.

8. El factoring:

- ☐ a) Es una manera de convertir la cuenta de clientes en tesorería.
- ☐ b) Puede utilizarse en cualquier tipo de empresa.
- ☐ c) Permite asegurar el cobro de las deudas de clientes.

9. El factoring:

- ☐ a) No puede emplearse en la exportación.
- ☐ b) Es apto para ventas de maquinaria, viviendas, etc.
- ☐ c) Puede facilitar información sobre la solvencia de los clientes.

10. Las existencias:

- ☐ a) Son una partida del activo circulante que comprende tanto las mercaderías que se compran y venden en una empresa comercial como las primeras materias, productos acabados, etc. de una empresa industrial.
- ☐ b) Representan una inversión de fondos que financieramente conviene reducir tanto como sea posible.
- ☐ c) Son una partida que forma parte del activo inmovilizado.

11. ¿Cuáles de estas afirmaciones sobre las existencias son verdad?

- ☐ a) Las existencias mínimas para atender las necesidades normales de fabricación y ventas constituyen el llamado stock útil o básico.
- ☐ b) Las existencias que sobrepasan el stock útil constituyen el stock excedentario o de seguridad.
- ☐ c) El stock excedentario o de seguridad jamás estará justificado.

12. La inversión óptima en existencias:

- ☐ a) Siempre será la mínima posible, aun a costa de alguna irregularidad en los suministros.
- ☐ b) Será aquella que garantice totalmente los suministros.
- ☐ c) Viene determinada por el punto en que la curva de los costes ascendentes de las existencias se cruzan con la de los costes descendentes.

13. La cuenta de proveedores representa:

- ☐ a) Una inversión de fondos.
- ☐ b) Un crédito comercial obtenido.
- ☐ c) Una fuente de fondos a largo plazo.

14. El costo del crédito que nos ofrecen los proveedores:

- ☐ a) Equivale al descuento que obtendríamos si pagásemos al contado.
- ☐ b) Suele ser bajo.
- ☐ c) Puede ser elevado.

15. Estrictamente hablando, un crédito se diferencia de un préstamo en que:

- ☐ a) El acreditado, dentro de un límite máximo de cantidad y tiempo, puede usar la cantidad que le convenga, y no paga intereses por la cantidad no dispuesta.
- ☐ b) Los intereses del crédito se calculan y cargan anticipadamente.
- ☐ c) Los créditos, los conceden los bancos y los préstamos no.

16. Los préstamos y créditos pueden concederse bajo garantías formales.

- ☐ a) Las garantías personales, tales como la fianza y el aval no son garantías formales.
- ☐ b) La prenda y la hipoteca son dos formas de garantía real y, por tanto, formal.
- ☐ c) La prenda se diferencia de la hipoteca en que el bien objeto de la garantía es mueble o un derecho sobre bien mueble.

17. El confirming:

- ☐ a) Puede utilizarse en la importación de primeras materias.
- ☐ b) Puede ser una forma de crédito obtenido del "confirmer", esto es, del agente de compras.
- ☐ c) Es una forma de crédito bancario.

18. ¿Cuáles de estas formas de crédito no son recomendables?

- ☐ a) El descuento de letras pseudo-comerciales.
- ☐ b) El crédito oficial.
- ☐ c) Las moratorias en el pago de seguros sociales y otros impuestos.

19. Los créditos documentarios:

- ☐ a) Se suelen usar en el comercio internacional.
- ☐ b) Siempre son irrevocables.
- ☐ c) Es una forma de crédito bancario.

20. Los créditos oficiales:

- ☐ a) Están al alcance de toda clase de empresas.
- ☐ b) Sirven para proteger o promocionar ciertas industrias, actividades o regiones.
- ☐ c) Son generalmente créditos a corto plazo.

19. Los créditos documentarios:

- ☐ a) Se suelen usar en el comercio internacional.
- ☐ b) Siempre son irrevocables.
- ☐ c) Es una forma de crédito bancario.

20. Los créditos oficiales:

- ☐ a) Están al alcance de toda clase de empresas.
- ☐ b) Sirven para proteger o promocionar ciertas industrias, actividades o regiones.
- ☐ c) Son generalmente créditos a corto plazo.

Tesorería / I. Tema 5

Tema 5
Tesorería / I

CONTENIDO DEL TEMA 5

Introducción 5/3
Repaso de algunos conceptos estudiados 5/3
Cash Flow 5/9
Estado de cash flow 5/10

Resumen 5/23
Cuestionario de Repaso 5/25

INTRODUCCION

Este Tema trata exclusivamente de la tesorería.

La tesorería es el dinero efectivo. A causa de la propia dinámica empresarial, la situación de tesorería se encuentra sometida a una continua mutación. Constantemente se realizan cobros y pagos que varían la cuantía del efectivo disponible.

Cuando el disponible de la empresa es holgado, fácilmente se cubren eventuales excesos de pagos sobre cobros; cuando es insuficiente, la tesorería se convierte en una preocupación, a veces, una obsesión; lo que sólo tendría que ser un recurso, un medio de trabajo, se transforma en un fin; la dirección dedica mucho tiempo y atención a improvisar soluciones de tesorería, abandonando muchas veces otras cuestiones que le son más propias.

Para evitar esas situaciones anormales, conviene planificar la tesorería, conviene prever las situaciones futuras.

Como para cualquier previsión, el conocimiento de los datos del pasado constituye una buena base de partida para planificar la tesorería.

Del pasado, habrá que analizar de dónde ha procedido el dinero y para qué se ha empleado.

En este Tema estudiará la manera de hacer dicho análisis sin tener que descender a averiguar la procedencia o destino de cada una de las partidas anotadas en las cuentas de caja y bancos.

Este Tema contiene algunos ejercicios cuya resolución requiere reflexión y calma. En compensación, su extensión es menor que la habitual.

REPASO DE ALGUNOS CONCEPTOS ESTUDIADOS

En el Tema 1 vimos que el Balance es un documento contable que suministra una valiosa información financiera.

1. El activo de un balance muestra las ..... de fondos. El pasivo, ...

□□□□□□

aplicaciones (o inversiones)
las fuentes (u orígenes) de fondos (o recursos financieros).

2. Recordará que las inversiones en equipos, inmuebles y otros bienes que la empresa adquiere para trabajar con ellos durante varios años constituyen el llamado activo .... En cambio, aquellas inversiones que se convierten en dinero antes de un año o en todo caso dentro del ciclo de explotación de la empresa, forman el llamado activo .....
□□□□□□

inmovilizado (fijo).
circulante.

Cada uno de estos dos grandes grupos del activo se subdividen a su vez en otros grupos según el carácter de las distintas partidas. Puede repasarlos en los Anexos 1.2 y 1.3.

3. El pasivo muestra la procedencia de los fondos invertidos en el activo. Las aportaciones de los socios y los beneficios que los socios han decidido reinvertir en la empresa quedan reflejados en las partidas que se agrupan bajo la denominación de ..... En cambio, los fondos procedentes de terceras personas, que se tendrán que devolver dentro de un plazo más o menos largo, están representados por las partidas del ....
□□□□□□

pasivo no exigible (fondos propios o patrimonio).
pasivo exigible (a corto, medio y largo plazo).

No es posible determinar en qué partida de activo están invertidos los fondos procedentes de tal o cual fuente del pasivo. Lo único cierto es que **todos** los fondos proporcionados por el pasivo están invertidos en **todas** las partidas del activo.

Ahora bien, no todas las fuentes ni todas las inversiones tienen idéntica permanencia o duración. Ciertas partidas del activo se convierten antes en dinero que otras. El dinero procedente de ciertas fuentes del pasivo hay que restituirlo antes que el de otras.

Desde un punto de vista financiero, interesa comparar grupos de partidas; comprobar si las inversiones más duraderas están cubiertas por las fuentes de fondos más permanentes; ver si las obligaciones de pago más perentorias podrán atenderse con el dinero de caja y bancos o con el procedente de las partidas que se convertirán en dinero de forma más inmediata.

4. Generalmente, se admite que las inversiones del activo inmovilizado y una parte de las del activo circulante deben estar financiadas por el pasivo no exigible y por el .... Ambos grupos de pasivo constituyen los ....
□□□□□□

pasivo exigible a medio y largo plazo.
recursos permanentes (recursos permanentes empleados).

5. La parte del activo circulante que no esté financiada por los recursos permanentes, lo estará por el .....
□□□□□

pasivo exigible a corto plazo (pasivo circulante).

6. Así pues, podemos clasificar el pasivo bajo dos criterios distintos. Para resumirlos, ponga la denominación adecuada a cada llave:

1ª Clasificación	Partidas	2ª Clasificación
.....	Proveedores Acreedores Créditos a corto plazo	.....
	Créditos a medio y largo plazo	
.....	Capital Reservas	.....

□□□□□

1ª Clasificación: Exigible. No exigible (fondos propios o patrimonio).
2ª Clasificación: Exigible a corto plazo o pasivo circulante. Recursos permanentes.

7. Los recursos permanentes que financian activo circulante constituyen el .....
..... o .....
□□□□□

fondo de maniobra (del francés "fonds de roulement")
capital de trabajo (del inglés "working capital").

Existen también otras denominaciones que no utilizaremos en este curso: fondo de rotación, capital de maniobra, capital circulante.

8. Matemáticamente, el FM es, pues, la diferencia entre el ..... circulante y el ..... circulante.
□□□□□

activo
pasivo

9. Desde otro punto de vista, el FM es el exceso de los recursos permanentes sobre el .....
.....

□□□□□□

activo inmovilizado (fijo).

En otras palabras, el FM es aquella parte de recursos permanentes que queda libre para financiar activo circulante.

En el Tema 3 se profundizó en el significado del FM. En el Tema 4 se estudió la gestión financiera a corto plazo, es decir, se analizaron las partidas del activo y pasivo circulante que determinan el FM.

10. ¿Qué diferencia existe entre un balance y un estado de orígenes y aplicaciones de fondos? .....
.....

□□□□□□

Su respuesta debe contener esta idea:

El balance muestra los orígenes (fuentes) y aplicaciones (inversiones) existentes en un momento dado (en la fecha del balance). El estado de orígenes y aplicaciones de fondos muestra la evolución de los fondos producida por las operaciones de un período, generalmente el último ejercicio.

Si analizamos el movimiento de fondos que produce una determinada operación veremos que no siempre una nueva fuente de fondos es consecuencia de la aparición o aumento de una partida del pasivo, ni una aplicación aumenta siempre una partida de activo.

11. Relacione:

1. Fuente u origen de fondos.	a) Aumento de una partida de activo.
2. Aplicación o inversión de fondos.	b) Disminución de una partida de activo.
	c) Aumento de una partida de pasivo.
	d) Disminución de una partida de pasivo.

□□□□□□

1. b, c.
2. a, d.

La circulación de fondos y la preparación de un estado de orígenes y aplicaciones de fondos, también llamado cuadro de financiación, fue objeto de estudio del Tema 2.

12. Hablando de fondos, conviene no olvidar que:

a) La tesorería o efectivo disponible de la empresa son fondos.
b) Fondos son también otras partidas que valen dinero, pero que no son dinero.
c) Sólo el dinero disponible son fondos.

□□□□□□

a, b.

13. La mayoría de los elementos o partidas del activo no son dinero pero su adquisición se ha conseguido gracias a:

a) Haber pagado en dinero efectivo.
b) Haberse endeudado.
c) Haber vendido otra partida de activo.

□□□□□□

a, b, c.

14. Si un elemento del activo se ha conseguido a cambio de una deuda que figura en el pasivo exigible, tarde o temprano esa deuda acarreará una salida de .....

□□□□□□

dinero (tesorería).

Clientes es una partida de activo conseguida con la venta de otra partida: mercaderías o existencias. Pero esas existencias también se habrán conseguido a cambio de dinero o de una deuda que se tendrá que saldar con dinero.

Si prescindimos del caso especial de aportaciones no dinerarias de socios, vemos que la adquisición de cualquier partida de activo entraña un pago anticipado, simultáneo o diferido de dinero.

Por otra parte, casi todas las partidas del activo se convierten tarde o temprano en dinero. Las inversiones en activo inmovilizado también se convierten en dinero gracias a los gastos de amortización incluidos en los costes de los productos que se venden.

Así pues, en un momento u otro, todos los fondos pasan por tesorería. Podemos decir que los fondos son la sangre que circula por la empresa y la tesorería es el corazón que la impulsa; pero un corazón que además actúa como depósito de los fondos sobrantes o disponibles. *(Repase el Anexo 4.1.)*

Los fondos disponibles son la diferencia entre la circulación entrante y la circulación saliente. Esas circulaciones o corrientes de fondos constituyen lo que en inglés se llama "cash flow" objeto de estudio de este Tema.

descanso

CASH FLOW

"Cash flow" es una expresión procedente de EE.UU. incorporada a la jerga financiera de nuestras latitudes.

Probablemente, su buena acogida por parte de nuestros analistas financieros se debe más al atractivo de su exotismo que a la falta de una expresión más castiza.

Desgraciadamente, las interpretaciones que se dan al cash flow son diversas y contradictorias.

Literalmente, cash flow significa flujo o corriente de efectivo o de tesorería. Observe que la palabra inglesa "cash" no corresponde exclusivamente a lo que nosotros llamamos **caja** sino a todo el dinero efectivo depositado en caja y bancos.

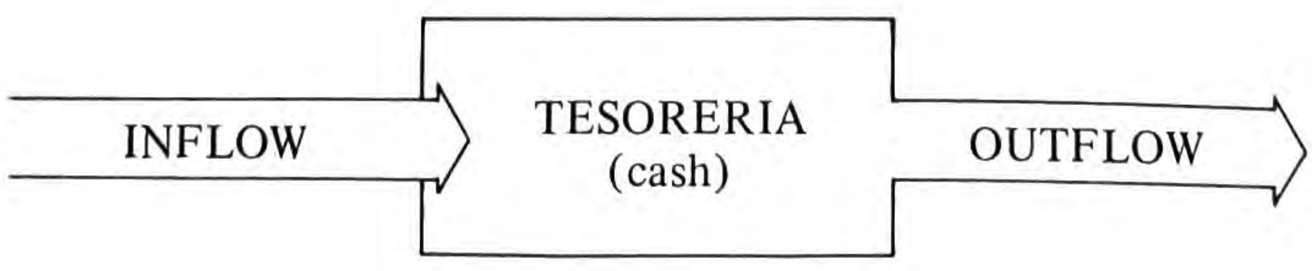
15. Ciñéndonos a esa interpretación, que es la única correcta, ya puede imaginar que el cash flow comprende:

    a) La corriente de dinero que entra en tesorería.
    b) La corriente de dinero que sale de tesorería.
    c) Las partidas que tarde o temprano se convertirán en dinero.
    d) Las partidas cuya adquisición entraña un pago previo, simultáneo o diferido de dinero.

□□□□□□

a, b.

Las corrientes entrante y saliente de efectivo son las dos direcciones en que se puede manifestar el cash flow. Existen dos denominaciones inglesas específicas para dichas corrientes:



donde las partículas "in" y "out" significan, respectivamente, "adentro" y "afuera".

16. Es claro que cuando el inflow sea mayor que el outflow la tesorería (aumentará/disminuirá) .....
□□□□□□

aumentará.

17. Inversamente, la tesorería disminuirá cuando (procure responder de memoria) el .....
..... sea mayor que el .....
□□□□□□

outflow (corriente saliente)
inflow (corriente entrante).

18. Indique una traducción castellana correcta de cash flow: .....
.....
□□□□□□

Cualquiera de estas:

Corriente (flujo o movimiento) de efectivo.
Corriente (flujo o movimiento) de tesorería.

Observe que en las anteriores definiciones el término "corriente" se refiere tanto a la entrante (inflow) como a la saliente (outflow).

19. El dinero existente en caja y bancos ¿es cash flow?.....
□□□□□□

Literalmente, no. (Vea comentario que sigue.)

El dinero en caja y bancos es "cash", pero no es "flow" (flujo o corriente). Pero no hay duda que procede del cash flow: es la diferencia entre el inflow (entradas) y el outflow (salidas) de "cash" (efectivo).

Una buena gestión de tesorería debe conseguir que **el efectivo disponible más el entrante (inflow) sea suficiente para atender los pagos (outflow).**

Esta gestión de tesorería ¡tan fácil de enunciar! es a veces muy difícil de conseguir. Es obvio que cuanto mayor sea el importe inicial del efectivo disponible, tanto más fácil será compensar posibles diferencias entre entradas y salidas.

En las empresas donde ese efectivo disponible es escaso, una gran parte del tiempo de la gerencia se pierde buscando soluciones (a veces sólo parches) a los problemas de tesorería, llegando incluso a relegar a un segundo plano las tareas que son realmente de dirección.

En el Tema anterior se comentó que los problemas de tesorería pueden verse desde tres puntos de vista distintos:

Presente: ¿Podemos atender nuestras obligaciones de pago actuales? ¿Hasta qué punto podemos embarcarnos en nuevas inversiones?

Pasado: ¿De dónde ha procedido y cómo se ha invertido la tesorería del ejercicio?

Futuro: ¿Cuál será la situación de la tesorería en el futuro? ¿Hasta qué punto podremos financiar la expansión de la empresa? ¿Habrá que recurrir a nuevas fuentes de financiación?

En la práctica, el presente, el hoy, es poco interesante. Por poco preocupados que estemos en las cuestiones de tesorería querremos saber además qué sucederá mañana, pasado mañana, la semana próxima, ... inevitablemente nos adentraremos en el futuro.

Por otra parte, el presente es un espacio de tiempo tan pequeño como se quiera; prácticamente desaparece puesto que lo que ya ha sucedido es pasado y lo que todavía tiene que suceder es futuro.

Eliminando de esta manera el presente, nos encontramos con una tesorería de doble vertiente: el pasado y el futuro. Es obvio que nuestras preocupaciones se centrarán en el futuro. Sin embargo, la necesidad de predecir el futuro nos llevará a investigar en el pasado.

De acuerdo con esa lógica, en este Tema estudiará el pasado: de dónde ha procedido y a dónde ha ido a parar el dinero del ejercicio.

Observe que se trata del mismo problema del estado de orígenes y aplicaciones de fondos, pero ahora referido exclusivamente a la tesorería y no a los fondos en general.

En el Tema siguiente verá algunas maneras de prever la tesorería futura.

ESTADO DE CASH FLOW

Para conocer la procedencia y el destino del efectivo del último ejercicio tendremos que contrastar, como en el caso del estado de orígenes y aplicaciones de fondos, una situación final con otra inicial, es decir, tendremos que comparar dos balances. Además, hay que disponer de la cuenta de explotación o de pérdidas y ganancias del ejercicio ya que los pagos por gastos no estarán reflejados en los balances sino en dicha cuenta de resultados.

Para responder a las preguntas que siguen deberá tener a la vista los dos balances y la cuenta de pérdidas y ganacias que aparecen en el Anexo 5.1. Véalo. Se trata de los mismos balances que se emplearon en el Tema 2 para confeccionar el estado de orígenes y aplicaciones de fondos. En el Anexo 5.1 esos balances se presentan simplificados por motivos didácticos, pero se irán desarrollando en posteriores anexos, a medida que avance en el estudio del cash flow.

20. La principal fuente de ingresos de una empresa son las ventas. En nuestro ejemplo (Anexo 5.1) las ventas han ascendido a ..... El efectivo ingresado por ventas ¿coincidirá con el volumen de ventas? ..... ¿Por qué? .....
.....
□□□□□□

1.300.
No.
Porque algunas ventas a crédito habrán quedado pendientes de cobro al finalizar el año e, inversamente, al principio del año se habrán cobrado ventas del ejercicio anterior.

21. La cuenta de clientes nos muestra las ventas pendientes de cobro al empezar y al acabar el ejercicio.

Considerando que el saldo inicial se ha cobrado durante el ejercicio, calcule el importe de los cobros del ejercicio por ventas del último año y del anterior .....
□□□□□□

1.217 (Según los cálculos que siguen.)

Saldo inicial de clientes	350
Ventas del período	1.300
Total a cobrar	1.650
Saldo final de clientes	433
Total cobrado	1.217

22. Suponga que la cuenta de acreedores recoge préstamos que ha hecho el gerente a caja en algún momento en que no había suficiente efectivo y que en el último año se ha producido uno de estos préstamos ¿cuál parece que ha sido su importe? .....
□□□□□□

41. (Saldo final de acreedores – Saldo inicial de acreedores = 181 – 140 = 41)

A la simple vista de los balances no tenemos la seguridad de que los ingresos por préstamos asciendan a 41. Podría haber sucedido que el importe del saldo inicial se hubiera devuelto en su totalidad y luego, ante una nueva necesidad, el gerente hubiera prestado el importe que muestra el saldo final. Si hubiera sucedido así, en lugar de un ingreso de 41 tendríamos un ingreso de 181 y un desembolso de 140.

En muchas ocasiones, para conocer la verdadera cuantía de los cobros y pagos tendremos que consultar, además de los balances, los movimientos de las cuentas. Un balance final de sumas y saldos también puede resultar útil para conocer los movimientos reales de tesorería, siempre naturalmente que las sumas no estén desfiguradas por traspasos de cuentas, regularizaciones, etcétera.

23. ¿Qué otro ingreso importante de efectivo habrá tenido lugar durante el ejercicio? .....
.....
□□□□□□

el de la ampliación de capital.

24. Si el aumento de capital ha sido totalmente desembolsado ¿a cuánto habrá ascendido el efectivo ingresado por este concepto? .....
□□□□□□

700. (1.200 – 500)

25. De acuerdo con los balances ¿existe algún otro ingreso de efectivo? .....
□□□□□□

No.

26. El aumento que se observa en la cuenta de proveedores ha implicado:

a) Una nueva fuente de fondos.
b) Una entrada de efectivo.
c) Una entrada de existencias.

□□□□□□

a, c. (Recuerde que los fondos no son necesariamente dinero efectivo.)

27. Los beneficios que aparecen en el balance final ¿por qué no se han de considerar también una entrada de efectivo? .....
.....
□□□□□□

Los beneficios se consiguen al vender, no al cobrar. Una parte de esos beneficios, la correspondiente a las ventas del año cobradas, se habrá ingresado en efectivo; otra parte, las ventas pendientes de cobro, no se habrá ingresado todavía. La parte ingresada ya la hemos tomado en consideración al calcular los ingresos por ventas.

Nunca se insistirá demasiado en que, dentro de un período, los beneficios no coinciden necesariamente con los ingresos. Si esta idea se tuviera bien clara se evitarían muchas falsas interpretaciones del cash flow.

Imagine que una empresa, durante el año, sólo hace una venta. Esa venta, que importa 1.000, proporciona un beneficio de 200, pero no se cobra hasta el año siguiente.

Según este supuesto, los beneficios del año han ascendido a 200 y, sin embargo, los cobros por ventas habrán sido nulos. El beneficio no ha originado ninguna entrada de cash flow.

28. Si en el año siguiente esa empresa no hace ninguna venta, sus beneficios serán ...., pero tendrá una entrada de cash flow de .....
□□□□□□

nulos (Más exactamente, negativos, puesto que probablemente tendrá gastos.)
1.000.

Volviendo a la empresa del Anexo 5.1, hemos visto que ha ingresado:

Por ventas	1.217
Por préstamos recibidos	41
Por aportaciones de socios	700
Total	1.958

Veamos ahora los desembolsos.

29. En cualquier empresa, las compras de materiales originan pagos importantes. Calcule a cuánto ascienden los pagos del ejercicio por compras realizadas en el mismo o en el ejercicio anterior. .....
□□□□□□

421. (Según los cálculos que siguen.)

Saldo inicial de proveedores	630
Compras del período	501
Total a pagar	1.131
Saldo final de proveedores	710
Total compras pagadas	421

En las empresas existen también pagos importantes cuyo importe no se puede deducir del balance sino de la cuenta de explotación o de pérdidas y ganancias. Esos pagos son debidos a mano de obra directa e indirecta, sueldos del personal administrativo y comercial, transportes, energía, alquileres, seguros, etc.

30. Para simplificar, hemos englobado todos esos gastos y además supondremos que todos están pagados al concluir el ejercicio. ¿A cuánto ascienden los pagos por gastos? .....
□□□□□□

940.

31. En la cuenta de pérdidas y ganancias ¿existe alguna otra partida que todavía convenga tomar en consideración para calcular los desembolsos del ejercicio? .....
□□□□□□

No.

Las existencias iniciales y finales no tienen que tomarse en consideración puesto que los pagos por compras ya se han calculado a partir de dichas compras y de los saldos de la cuenta de proveedores.

Volvamos a los balances con ánimo de descubrir más pagos. Empecemos por el activo.

32. La primera partida del activo, tesorería, muestra un saldo final inferior al inicial. ¿Cree que hay que tomar esta disminución como un pago? (¡Cuidado, no se equivoque!) .....
.....
□□□□□□

No. (Vea comentario que sigue.)

Al hacer un estado de cash flow se pretende descubrir, a través de las distintas partidas de los balances y de la cuenta de resultados, **los cobros y pagos** realizados **por diferentes conceptos.** El aumento o disminución de tesorería es sólo la diferencia o resultado neto de esos cobros y pagos; por tanto, no hay que tomarlo como un cobro o un pago más; como luego verá, sólo se utiliza para comprobación.

33. La cuenta de deudores funciona de una manera parecida, pero inversa, a la de acreedores.

Suponiendo que la empresa ha dejado dinero a un empleado y que dicho préstamo se ha incrementado durante el último ejercicio, ¿a cuánto asciende el desembolso? .....
□□□□□□

62. (82 – 20)

Análogamente a lo que sucedía con acreedores, también aquí tendríamos que comprobar (revisando la cuenta del Mayor) si el desembolso real ha sido 62 o bien se ha cobrado la totalidad del préstamo inicial y se ha concedido otro nuevo. En este último caso, en lugar de una salida única de 62, tendríamos que anotar una entrada de 20 y una salida 82.

34. ¿Cuál es la siguiente partida del activo, todavía no considerada, que puede significar una salida de tesorería? .....
□□□□□□

Inmovilizado. (Clientes ya se ha tenido en cuenta al considerar los ingresos por ventas. De existencias, se prescinde puesto que ya se toman en consideración los pagos por compras.)

35. El inmovilizado muestra (una disminución/un aumento) ..... de .....
□□□□□□

aumento
490. (1.430 – 940)

36. ¿Podemos considerar que el aumento del inmovilizado se ha pagado en efectivo? .....
¿Si no se hubiera pagado en efectivo, en qué otra cuenta quedaría reflejada la compra a crédito? .....
□□□□□□

Sí.
Acreedores. (Pero en nuestro ejemplo hemos considerado que acreedores representaba sólo un préstamo del gerente.)

37. Pasando al pasivo, ¿qué partida no tomada todavía en cuenta puede significar una salida de tesorería? ..... ¿Cuánto importa dicha salida? .....
□□□□□□

Crédito bancario.
51. (También aquí habrá que comprobar si se trata de una devolución de una parte del crédito existente al empezar el ejercicio o si ha habido otras entradas y salidas de dinero que se han compensado.)

38. ¿Existe otra partida que implique pagos? .....
□□□□□□

No.

Ya hemos analizado todos los posibles cobros y pagos del ejercicio. Si los hubiéramos anotado en un papel hubiéramos obtenido un estado de cash flow como el que muestra el Anexo 5.2.

Estudie dicho Anexo como repaso y observe la comprobación que aparece en su parte inferior.

39. Responda a las siguientes preguntas relativas al Anexo 5.2:

1. ¿A cuánto asciende el INFLOW? .....
2. ¿Cuál es el CASH FLOW NETO del ejercicio? ..... ¿Ha contribuido a aumentar la tesorería? .....
3. El CASH FLOW NETO es el ..... menos el .....

□□□□□□

1. 1.958.
2. −6
   No. (Porque es negativo.)
3. INFLOW (cobros), OUTFLOW (pagos).

El estado de cash flow también suele denominarse **estado de tesorería o de efectivo.**

descanso

40. Ha llegado el momento de que trabaje solo. El Anexo 5.3 muestra los dos balances ya conocidos pero con algunas diferencias. El Anexo 5.4 muestra el correspondiente estado de cash flow del que se han suprimido algunas partidas. Su trabajo consiste en completar el estado de cash flow, recurriendo como modelo al del Anexo 5.2 sólo cuando verdaderamente lo necesite. Trabaje con calma.

□□□□□□

Compruebe su solución con la del Anexo 5.5.

41. Como ha tenido ocasión de comprobar por el estado que acaba de preparar, existe una clase de gastos que no entraña jamás una salida de efectivo. Se trata de las ....

□□□□□□

amortizaciones.

Si en el activo inmovilizado se expresan sólo valores netos (valor de adquisición – amortizaciones acumuladas) y en la cuenta de explotación no aparecen detallados los gastos por amortizaciones, podemos cometer algunos errores en la valoración de los pagos que, aunque se compensan, deforman la realidad que se pretende mostrar en el estado de cash flow. Compare el Anexo 5.5 con el 5.2 y observe las diferencias que se producen en los pagos según que se tengan en cuenta o no las amortizaciones.

Otra de las diferencias estriba en que la cuenta de deudores de la primera versión:

Anexo 5.1

BALANCES

	1/1	31/12
Deudores	20	82

Anexo 5.2

CASH FLOW

PAGOS DEL PERIODO

3. Por préstamos concedidos

Saldo final de deudores	82	
Saldo inicial de deudores	20	62

se desglosa en deudores y accionistas en la segunda versión:

Anexo 5.3

BALANCES

	1/1	31/12
Deudores	20	0
Accionistas	0	82

Anexo 5.5

CASH FLOW

COBROS DEL PERIODO

3. Por aportacipnes de socios

Saldo final de capital	1.200	
Saldo inicial de capital	500	
	700	
Pendiente según cuenta de accionistas	82	618

4. Por devolución de préstamos

Saldo inicial de deudores	20	
Saldo final de deudores	0	20

Observe que todas esas diferencias podrían ser errores de la primera versión del estado de cash flow (Anexo 5.2), cometidos por no haber profundizado en el verdadero significado y contenido de unas cuentas poco explícitas.

descanso

Adelantemos un paso más en el perfeccionamiento del estado de cash flow. Vea la nueva versión de los balances en el Anexo 5.6. (Ahora estos balances coinciden ya con los empleados en el Anexo 2.14 para el estado de orígenes y aplicaciones de fondos, salvo el orden en que se presentan las cuentas y en la agrupación que se ha hecho, para simplificar, de todas las cuentas del activo inmovilizado.)

42. Teniendo a la vista los balances del Anexo 5.6 y el último estado de cash flow por si lo necesita para orientación, confeccione, en un papel aparte, un nuevo estado de cash flow. Al hacerlo tenga presente que:

1. Al calcular los cobros por ventas, además de los saldos de clientes, también tendrá que tener en cuenta los de efectos a cobrar.
2. Al calcular los pagos por compras de mercancías tendrá que hacer intervenir los anticipos a proveedores.
3. Al calcular los pagos por gastos tendrá que tomar en consideración los saldos de:
   - pagos anticipados de gastos (es decir, pagos hechos a cuenta de gastos que todavía no se han producido y que, por tanto, no figuran en pérdidas y ganancias);
   - impuestos a pagar. (El saldo inicial representa el impuesto sobre beneficios del ejercicio anterior, que se habrá pagado en el ejercicio último; mientras que el saldo final representa el impuesto correspondiente al último año, que se pagará en el ejercicio próximo.)

¡Tómese todo el tiempo que necesite!

□□□□□□

Compruebe su trabajo con el Anexo 5.7.

La cuenta de pagos diferidos no ha intervenido en el estado de cash flow. Veamos por qué.

43. Pagos diferidos es una cuenta de ajuste por periodificación. Ya puede imaginarse que se crea cuando, al cerrar un período, se desea contabilizar:

a) Pagos que se han realizado por gastos que todavía no se han devengado.
b) Gastos ya devengados, cuyo pago todavía no se ha realizado.
c) Gastos no devengados, cuyo pago se hará dentro del período siguiente.

□□□□□□

b.

44. Cite dos ejemplos de gastos que, por pagarse por atrasado, pueden estar pendientes de pago al cerrar un ejercicio contable: .....
.....

□□□□□□

Pueden ser dos de estos:

- Energía eléctrica consumida.
- Agua consumida.
- Impuestos, tasas y contribuciones municipales, provinciales y estatales.
- Suministros de material de oficina.
- Alquileres.
- Comisiones y participaciones en beneficios.
- Intereses.
- Etcétera.

En nuestro ejemplo se ha supuesto que la cuenta de pagos diferidos recogía sólo un determinado gasto, por ejemplo, alquileres, cuyo pago siempre quedaba diferido de un mes a otro. Por tanto, a lo largo del año, la cantidad de alquileres devengados coincidirá con la cantidad de alquileres pagados, a pesar del desfase de un mes entre devengo y pago. En otras palabras, dado que el importe de los alquileres no ha variado, no hace falta incluir en los pagos el de diciembre del año anterior y deducir el de diciembre del último año.

Para simplificar, en la cuenta de pérdidas y ganancias se han englobado todos los gastos. En la práctica, esa cuenta mostrará los gastos clasificados por distintos conceptos. Los pagos por gastos podrán detallarse también en el estado de cash flow según esa clasificación.

Otro desglose que también suele aparecer en los balances, sobre todo cuando se trata de empresas industriales, es el de existencias:

- Productos acabados.
- Productos en curso de fabricación.
- Materias primas.
- Materiales para consumo y reposición.
- Envases y embalajes.
- Etcétera.

Vea el Anexo 5.8 y compárelo con el 5.6. Observe que en el 5.8 se detallan las existencias y los gastos que aparecían globalizados en el 5.6.

45. Algunas de las cuentas de existencias (productos acabados y en curso de fabricación) estarán valoradas a un coste que incorporará mano de obra, gastos generales de fabricación, etc. Esos gastos se habrán pagado y figurarán cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Medite con calma esta circunstancia y diga si influye o no en el estado de cash flow. .....
□□□□□□

No.

Probablemente, habrá dudado al responder a la pregunta anterior. Se trata de una cuestión difícil que exige reflexionar sobre procedimientos contables. Medite detenidamente las explicaciones que siguen.

Los gastos incorporados al valor de las existencias están incluidos en los cargos a pérdidas y ganancias

PERDIDAS Y GANANCIAS

Existencias iniciales	280	1.300	Ventas
Compras	501	540	Existencias finales
Mano de obra	327		
Etcétera			

Contablemente, los gastos imputados a productos no vendidos (en existencias) no son gastos del ejercicio. Al imputarlos a existencias y abonarlos, por tanto, a pérdidas y ganancias contrarrestan los cargos hechos a dicha cuenta, lo cual es completamente correcto.

Por lo que respecta al cash flow, hemos supuesto que todos los gastos cargados (salvo amortizaciones y pagos diferidos) se han pagado y deben considerarse, pues, como salidas de tesorería.

descanso

Vea en el Anexo 5.9 el estado de cash flow que se obtiene a partir de los balances y cuenta de pérdidas y ganancias del anexo 5.8. Para comparar dichos documentos conviene que vaya punteando las partidas del estado de cash flow con las correspondientes de los balances o cuenta de pérdidas y ganancias. Luego revise las partidas que quedan sin puntear en el Anexo 5.8 y medite por qué no intervienen en el estado de cash flow. Si desea trabajar más sobre este asunto, en lugar de limitarse a comparar y puntear, confeccione usted mismo el estado de cash flow y luego cotéjelo con el del Anexo 5.9; el orden en que aparezcan las partidas será probablemente diferente. En cualquier caso, conviene que actúe con calma y reflexionando sobre cada anotación.

Las partidas que le habrán quedado sin puntear en el Anexo 5.8 son las que siguen. Si tiene alguna duda sobre su no intervención en el estado de cash flow consulte la explicación de la derecha:

Caja y bancos – No intervienen en el estado de cash flow puesto que son la diferencia de todos los cobros y pagos tomados en consideración.

Existencias – Los pagos que implican, ya se tienen en cuenta a través de compras y proveedores.

Pagos diferidos de gastos – Se considera que es un gasto que al acabar el ejercicio siempre queda pendiente de pago (por ejemplo, el alquiler de diciembre), que se compensa con el que había quedado pendiente en el ejercicio anterior y que se habrá pagado en el actual.

Acreedores – Se supone que no ha habido movimiento.

Reservas – No ha habido movimiento, pero aunque lo hubiera habido no afectaría a cash flow puesto que es sólo una aplicación del beneficio.

Beneficio – La parte cobrada ya estará incluida en los cobros por ventas.

Impuestos a pagar (al 31/12) – Como su nombre indica, no se ha producido el pago. (Pero sí que se ha considerado pagado el saldo inicial.)

Impuesto sobre beneficio – Gasto que todavía no se ha pagado, como puede comprobarse por la cuenta de impuestos a pagar.

Observaciones finales sobre el estado de cash flow del Anexo 5.9:

- Para simplificar, las amortizaciones se han deducido del total de gastos. En realidad, las amortizaciones de fábrica se tendrían que deducir de los gastos generales de fabricación para obtener así lo realmente pagado por este concepto; las amortizaciones de equipo de oficina, de los gastos de administración, etc.
- También se tendría que averiguar cuál es el gasto pagado anticipadamente en el ejercicio anterior (saldo inicial de la cuenta de pagos anticipados de gastos) a fin de incluirlo en la partida de gastos correspondiente.

46. Según los balances de los Anexos 5.6 y 5.8, la amortización de los créditos se refleja en la cuenta a medio plazo; en cambio, el crédito bancario a corto plazo no experimenta variación. ¿Cree que esto es lógico? ..... ¿Por qué? .....
.....
.....
□□□□□□

No.
Porque normalmente se devolverá antes el crédito a corto plazo que el crédito a medio plazo. Probablemente, lo que ha sucedido es que se ha devuelto todo el crédito a corto plazo (30) y, excepcionalmente, una parte del crédito a medio plazo (20); por otro lado, al haber transcurrido un año, otra parte del crédito a medio plazo (30) se ha convertido en crédito a corto plazo. Este movimiento contable interno no tiene ningún interés para el estado de cash flow. Observe que para simplificar la cuestión se han agrupado las dos cuentas de crédito.

47. El estado de cash flow es una información muy interesante para los accionistas o socios de una empresa porque permite conocer:

a) Cuáles han sido las fuentes de fondos del ejercicio.
b) En qué se ha invertido el dinero recaudado y por qué conceptos se ha recaudado.
c) Cuál ha sido el cash flow neto del ejercicio.

□□□□□□

b, c. (Aunque es verdad que el estado de cash flow permite conocer el cash flow neto no es ésta su finalidad ya que también podría calcularse fácilmente por diferencia de saldos de tesorería. La alternativa **a** sería verdad si en lugar de "fondos" dijera "efectivo".)

48. ¿Cuáles de estas afirmaciones son ciertas?

a) El estado de cash flow también podría confeccionarse analizando todos los cobros y pagos que aparecieran en las cuentas de caja y bancos.
b) Generalmente, la manera más rápida de confeccionar un estado de cash flow consistirá en deducir los cobros y pagos a la vista de las cuentas que no son precisamente las de caja y bancos.

□□□□□□

a, b. (La alternativa b es la que hemos estado empleando.)

49. Es estado de cash flow también puede denominarse estado de .....
o de .....

□□□□□□

tesorería
efectivo. } (o en orden inverso)

Estudie, ahora, el RESUMEN de este Tema, que encontrará a continuación.

RESUMEN

REPASO DE ALGUNOS CONCEPTOS YA ESTUDIADOS EN TEMAS ANTERIORES

En un balance, sólo caja y bancos son cuentas que representan tesorería o dinero. Las restantes cuentas de activo son fondos invertidos en maquinaria, mobiliario, existencias, clientes, etc. Todas esas inversiones se convierten tarde o temprano en dinero. Las inversiones que más tardan en convertirse en dinero son las del activo inmovilizado. Lo hacen de forma paulatina a través de las amortizaciones. (Salvo alguna partida que no se amortiza, por ejemplo, terrenos.)

Todas las partidas del pasivo representan fuentes de fondos. Algunos de esos fondos no se tienen que restituir, son los llamados fondos propios representados por las cuentas de capital y reservas. Otros fondos se tendrán que devolver a corto, medio o largo plazo, constituyen el llamado pasivo exigible.

Aunque no es posible asegurar que los fondos procedentes de ciertas fuentes estén invertidos en determinadas partidas del activo, desde un punto de vista financiero interesa comprobar si las inversiones más duraderas quedan cubiertas con los fondos procedentes de las fuentes más permanentes. En este sentido, generalmente, se admite que las inversiones del activo fijo deben estar financiadas por los recursos permanentes (fondos propios + pasivo exigible a medio y largo plazo).

Normalmente, los recursos permanentes también financian parte del activo circulante. Esa parte es el fondo de maniobra. También podemos decir que el FM es la diferencia entre el activo y el pasivo circulantes.

El FM vendrá, pues, determinado por los importes de las partidas que constituyen los circulantes. La gestión de esas partidas requiere mucha atención y tiempo por parte de la dirección. Una partida crítica, que sirve de enlace de todas las demás, es la de tesorería.

La tesorería (caja y bancos) es el dinero que la empresa tiene disponible para atender a sus obligaciones de pago. Por una parte, la tesorería va disminuyendo a medida que se hacen pagos; por otra, aumenta gracias a los cobros. Existen pues dos corrientes de tesorería, una saliente y otra entrante. Esas corrientes es lo que en inglés se llama "cash flow".

CASH FLOW

El "cash flow" es una expresión inglesa que ha conseguido excelente acogida en todos los países. Desgraciadamente, no todo el mundo está de acuerdo en su significado.

En su sentido literal, el único correcto, **cash flow** equivale a **flujo o corriente de tesorería.**

Esa corriente tiene dos direcciones: una entrante (cobros) y otra saliente (pagos). La diferencia entre ambos es dinero efectivo existente en caja y bancos.

Una buena gestión de tesorería debe conseguir que el efectivo entrante (inflow), más el previamente existente, sea suficiente para atender los pagos (outflow).

Es claro que cuanto mayor sea el saldo inicial de la tesorería tanto más fácilmente se compensará cualquier desequilibrio entre salidas y entradas.

En las empresas donde el efectivo disponible es escaso, una gran parte del tiempo de la gerencia se pierde buscando soluciones (o parches) para los problemas de tesorería, llegando incluso a relegar a un segundo lugar las tareas que deberían ser prioritarias para la dirección.

Las previsiones de tesorería, hechas de forma sistemática y no sólo como una manera de salir del atolladero, serán tanto más necesarias cuanto menores sean las disponibilidades.

Una buena base para esas previsiones será el conocimiento del pasado. Concretamente, habrá que analizar de dónde ha procedido el dinero ingresado y para qué se ha utilizado. Es el mismo problema del estado de orígenes y aplicaciones de fondos, pero referido exclusivamente a la tesorería.

Los Anexos 5.1 a 5.9 muestran cuatro versiones, cada vez más perfeccionadas, de un estado de cash flow. (La última versión está basada en los mismos balances que sirvieron para preparar el estado de orígenes y aplicaciones de fondos en el Tema 2.)

Conviene recordar que los datos de los balances y de la cuenta de resultados no siempre son suficientes para calcular el verdadero importe de los cobros y pagos por los distintos conceptos. A menudo habrá que recurrir a consultar las cuentas del Mayor para descubrir movimientos compensados en los saldos.

El estado de cash flow también podría obtenerse clasificando por conceptos todos los pagos y cobros realizados por caja y bancos. Este procedimiento no se aplica ya que, por pocas operaciones que la empresa haya tenido, resultará sensiblemente más largo que el basado en el análisis de las cuentas que entrañan movimientos de tesorería.

El estado de cash flow también puede llamarse estado de tesorería o de efectivo.

Responda al CUESTIONARIO DE REPASO que encontrará en la página siguiente.

CUESTIONARIO DE REPASO

Las preguntas que siguen constituyen un repaso de los puntos más importantes del tema que acaba de estudiar. Le servirán también para valorar sus conocimientos y decidir si le conviene repasar el tema, en su totalidad o en alguna de sus partes. Trate de contestarlas sin consultar ninguna información. Cuando se trate de elegir alternativas, marque las que crea correctas.

Responda a todas las preguntas antes de comprobar sus respuestas.

1. ¿Cuáles de las siguientes denominaciones pueden ser una traducción de la expresión inglesa cash flow?

   a) Corriente (flujo o movimiento) de fondos.
   b) Corriente (flujo o movimiento) de tesorería.
   c) Corriente (flujo o movimiento) de efectivo.

2. El estado de cash flow:

   a) Muestra los cobros y pagos realizados por distintos conceptos durante el período considerado.
   b) Generalmente, se realiza analizando el movimiento experimentado por las cuentas que no representan tesorería.
   c) Se suele realizar clasificando por destino o por procedencia todos los pagos y todos los cobros que aparecen en las cuentas de caja y bancos.

3. Para un período determinado, los ingresos por ventas (suelen/no suelen) ..... coincidir con la cifra de ventas.

4. La diferencia entre los saldos iniciales y finales de las cuentas de tesorería representa una entrada o una salida de dinero que en el estado de cash flow (debe/no debe) ..... figurar.

5. En el estado de cash flow, los beneficios se anotan como un ingreso más. ¿Es verdad esta afirmación? ..... ¿Por qué? .....
   .....

6. Para confeccionar un estado de cash flow ¿cuáles de estas informaciones hay que consultar?

   a) Saldos de las cuentas de un balance inicial y otro final del período.
   b) Cuenta de resultados del período.
   c) A veces, movimiento de algunas cuentas, tal como aparecen en el Mayor.

7. La diferencia entre los saldos iniciales y finales de las cuentas de tesorería coincidirá con la diferencia entre ..... y ..... del estado de cash flow.

8. ¿Cuál es el gasto de la cuenta de resultados que no representa jamás una salida de tesorería? .....

9. ¿Cuáles de las siguientes partidas tienen que tomarse en cuenta para calcular los pagos por compras?

   a) Proveedores.
   b) Compras.
   c) Existencias.
   d) Pagos anticipados a proveedores y efectos a pagar (si existen).

10. ¿Cuáles de las siguientes partidas tienen que tomarse en cuenta para calcular los cobros por ventas?

    a) Clientes.
    b) Ventas.
    c) Existencias.
    d) Cobros anticipados de clientes y efectos a cobrar (si existen).

En la página siguiente hallará las respuestas correctas a este cuestionario.

RESPUESTAS AL CUESTIONARIO DE REPASO

1. b, c.

2. a, b.

3. no suelen

4. no debe

5. No.
   Porque si se han cobrado ya estarán incluidos en los ingresos por ventas.

6. a, b, c.

7. cobros (ingresos o entradas)
   pagos (desembolsos o salidas)

8. amortizaciones.

9. a, b, d.

10. a, b, d.

HAGA EL EXAMEN DE ESTE TEMA

BALANCES

ACTIVO	1/1	31/12
Tesorería	116	110
Deudores	20	82
Clientes	350	433
Existencias	280	540
Inmovilizado	940	1.430
	1.706	2.595
PASIVO		
Proveedores	630	710
Acreedores	140	181
Crédito bancario	271	220
Capital	500	1.200
Reservas	165	165
Beneficios	–	119
	1.706	2.595

PERDIDAS Y GANANCIAS

Existencias iniciales	280	1.300	Ventas
Compras	501	540	Existencias finales
Gastos	940		
	1.721	1.840	
Beneficio	119		

CASH FLOW

COBROS DEL PERIODO		
1. Por ventas de mercaderías		
Saldo inicial de clientes		350
Ventas del período		1.300
Total a cobrar		1.650
Saldo final de clientes		433
Total ventas cobradas en el período		1.217
2. Por préstamos recibidos		
Saldo final de acreedores	181	
Saldo inicial de acreedores	140	41
3. Por aportaciones de socios		
Saldo final de capital	1.200	
Saldo inicial de capital	500	700
Total cobros del período		1.958
PAGOS DEL PERIODO		
1. Por compras de mercaderías		
Saldo inicial de proveedores		630
Compras del período		501
Total a pagar		1.131
Saldo final de proveedores		710
Total compras pagadas en el período		421
2. Por gastos		
Gastos cargados a pérdidas y ganancias		940
3. Por préstamos concedidos		
Saldo final de deudores	82	
Saldo inicial de deudores	20	62
4. Por adquisiciones de equipo		
Saldo final de inmovilizado	1.430	
Saldo inicial de inmovilizado	940	490
5. Por devolución de créditos recibidos		
Saldo inicial de crédito bancario	271	
Saldo final de crédito bancario	220	51
Total pagos del período		1.964

CASH FLOW NETO = 1.958 – 1.964 = –6

Saldo inicial de tesorería + cobros – pagos = Saldo final de tesorería

116 + 1.958 – 1.964 = 110

BALANCES

ACTIVO	1/1	31/12
Tesorería	116	110
Deudores	20	0
Accionistas	0	82
Clientes	350	433
Existencias	280	540
Inmovilizado (valor de adquisición)	1.590	2.229
Inmovilizado (amortizaciones acumuladas)	−650	−799
	1.706	2.595
PASIVO		
Proveedores	630	710
Acreedores	140	181
Crédito bancario	271	220
Capital	500	1.200
Reservas	165	165
Beneficios	—	119
	1.706	2.595

PERDIDAS Y GANANCIAS

Existencias iniciales	280	1.300	Ventas
Compras	501	540	Existencias finales
Gastos	940		
	1.721	1.840	
Beneficio	119		

CASH FLOW

COBROS DEL PERIODO		
1. Por ventas de mercaderías		
Saldo inicial de clientes		350
Ventas del período		1.300
Total a cobrar		1.650
Saldo final de clientes		433
Total ventas cobradas en el período		1.217
2. Por préstamos recibidos		
Saldo final de acreedores	181	
Saldo inicial de acreedores	140	41
3. Por aportaciones de socios		
Saldo final de capital	1.200	
Saldo inicial de capital	500	
	700	
Pendiente de desembolso según cta. de	.....	.....
4. Por devolución de préstamos concedidos		
Saldo inicial de	.....	.....
Saldo final de	.....	.....
Total cobros del período		.....
PAGOS DEL PERIODO		
1. Por compras de mercaderías		
Saldo inicial de proveedores		630
Compras del período		501
Total a pagar		1.131
Saldo final de proveedores		710
Total compras pagadas en el período		421
2. Por gastos		
Gastos cargados a pérdidas y ganancias (excluyendo amortizaciones)		.....
3. Por adquisiciones de equipo		
Saldo final de	.....	
Saldo inicial de	.....	.....
4. Por devolución de créditos recibidos		
Saldo inicial de crédito bancario	271	
Saldo final de crédito bancario	220	51
Total pagos del período		.....

INFLOW–OUTFLOW = CASH FLOW NETO

..... – ..... = –6

Saldo inicial de tesorería + cobros – pagos = Saldo final de tesorería

..... + ... – ..... = ...

CASH FLOW

COBROS DEL PERIODO		
1. Por ventas de mercaderías		
Saldo inicial de clientes		350
Ventas del período		1.300
Total a cobrar		1.650
Saldo final de clientes		433
Total ventas cobradas en el período		1.217
2. Por préstamos recibidos		
Saldo final de acreedores	181	
Saldo inicial de acreedores	140	41
3. Por aportaciones de socios		
Saldo final de capital	1.200	
Saldo inicial de capital	500	
	700	
Pendiente de desembolso según cta. de accionistas	82	618
4. Por devolución de préstamos concedidos		
Saldo inicial de deudores	20	
Saldo final de deudores	0	20
Total cobros del período		1.896
PAGOS DEL PERIODO		
1. Por compras de mercaderías		
Saldo inicial de proveedores		630
Compras del período		501
Total a pagar		1.131
Saldo final de proveedores		710
Total compras pagadas en el período		421
2. Por gastos		
Gastos cargados a pérdidas y ganancias (excluyendo amortizaciones)		791
3. Por adquisiciones de equipo		
Saldo final de inmovilizado	2.229	
Saldo inicial de inmovilizado	1.590	639
4. Por devolución de créditos recibidos		
Saldo inicial de crédito bancario	271	
Saldo final de crédito bancario	220	51
Total pagos del período		1.902

INFLOW–OUTFLOW = CASH FLOW NETO

1.896 – 1.902 = –6

Saldo inicial de tesorería + cobros – pagos = Saldo final de tesorería

116 + 1.896 – 1.902 = 110

BALANCES

ACTIVO	1/1	31/12
Caja y bancos	116	110
Pagos anticipados de gastos	10	15
Deudores	10	17
Efectos a cobrar	20	30
Anticipos a proveedores	0	50
Clientes	330	403
Existencias	280	540
Inmovilizado (valor de adquisición)	1.590	2.229
Inmovilizado (amortizaciones acumuladas)	−650	−799
	1.706	2.595
PASIVO		
Pagos diferidos de gastos	20	20
Crédito bancario a corto plazo	30	30
Acreedores	100	100
Impuestos a pagar	20	61
Proveedores	630	710
Crédito bancario a medio plazo	241	190
Capital	500	1.200
Reservas	165	165
Beneficios	—	119
	1.706	2.595

PERDIDAS Y GANANCIAS

Existencias iniciales	280	1.300	Ventas
Compras	501	540	Existencias finales
Gastos	904		
	1.721	1.840	
Beneficio	119		

CASH FLOW

COBROS DEL PERIODO			
1. Por ventas de mercaderías			
Saldos iniciales de clientes y efectos a cobrar (330 + 20)			350
Ventas del período			1.300
Total a cobrar			1.650
Saldos finales de clientes y efectos a cobrar (403 + 30)			433
Total ventas cobradas en el período			1.217
2. Por aportaciones de socios			
Saldo final de capital		1.200	
Saldo inicial de capital		500	700
Total cobros del período			1.917
PAGOS DEL PERIODO			
1. Por compras de mercaderías			
Saldo inicial de proveedores			630
Compras del período			501
Total a pagar			1.131
Saldo final de proveedores			710
			421
Saldo final de anticipos a proveedores			50
Total compras pagadas en el período			471
2. Por gastos			
Gastos cargados a pérdidas y ganancias menos amortizaciones		791	
Saldo final de pagos anticipados de gastos	15		
Saldo inicial de pagos anticipados de gastos	10	5	
Saldo inicial de impuestos a pagar	20		
Saldo final de impuestos a pagar	61	−41	755
3. Por adquisiciones de equipo			
Saldo final de inmovilizado		2.229	
Saldo inicial de inmovilizado		1.590	639
4. Por devolución de créditos recibidos			
Saldos iniciales de créditos bancarios a corto y medio plazo		271	
Saldos finales de créditos bancarios a corto y medio plazo		220	51
5. Por préstamos			
Saldo final de deudores		17	
Saldo inicial de deudores		10	7
Total pagos del período			1.923

INFLOW−OUTFLOW = CASH FLOW NETO

1.917 − 1.923 = −6

Saldo inicial de tesorería + cobros − pagos = Saldo final de tesorería

116 + 1.917 − 1.923 = 110

BALANCES

ACTIVO	1/1	31/12
Caja y bancos	116	110
Pagos anticipados de gastos	10	15
Deudores	10	17
Efectos a cobrar	20	30
Anticipos a proveedores	0	50
Clientes	330	403
Existencias:		
Productos acabados	100	160
Productos en curso	90	140
Materias primas	80	220
Materiales de consumo y reposición	10	20
Inmovilizado (valor de adquisición)	1.590	2.229
Inmovilizado (amortizaciones acumuladas)	−650	−799
	1.706	2.595
PASIVO		
Pagos diferidos de gastos	20	20
Crédito bancario a corto plazo	30	30
Acreedores	100	100
Impuestos a pagar	20	61
Proveedores	630	710
Crédito bancario a medio plazo	241	190
Capital	500	1.200
Reservas	165	165
Beneficios	–	119
	1.706	2.595

PERDIDAS Y GANANCIAS

Existencias	280	1.300	Ventas
Compras	501	540	Existencias finales
Mano de obra directa	327		
Gastos generales de fabricación	223		
Gastos de administración	146		
Gastos de distribución	154		
Gastos de financiación	29		
Impuesto s/beneficio	61		
	1.721	1.840	
Beneficio	119		

CASH FLOW

COBROS DEL PERIODO

1. Por ventas

Saldos iniciales de clientes y efectos a cobrar (330 + 20)		350
Ventas del período		1.300
Total a cobrar		1.650
Saldos finales de clientes y efectos a cobrar (403 + 30)		433
Total ventas cobradas en el período		1.217

2. Por aportaciones de socios

Saldo final de capital	1.200	
Saldo inicial de capital	500	700
Total cobros del período		1.917

PAGOS DEL PERIODO

1. Por compras

Saldo inicial de proveedores		630
Compras del período		501
Total a pagar		1.131
Saldo final de proveedores		710
		421
Saldo final de anticipo a proveedores (El saldo inicial era nulo)		50
Total compras pagadas en el período		471

2. Por gastos del ejercicio (según cta. pérdidas y ganancias)

Mano de obra directa		327	
Gastos generales de fabricación		223	
Gastos de administración		146	
Gastos de distribución		154	
Gastos de financiación		29	
		879	
Menos gastos incluidos en los anteriores que no han originado pagos:			
Amortizaciones del ejercicio	149		
Gastos pagados el ejercicio anterior según saldo inicial de pagos anticipados	10	−159	720

3. Por gastos del ejercicio próximo

Saldo final de pagos anticipados de gastos	15

4. Por adquisiciones de equipo

Saldo final de inmovilizado	2.229	
Saldo inicial de inmovilizado	1.590	639

5. Por devolución de créditos recibidos

Saldos iniciales de créditos banc. a c. y m. pl. (30 + 241)	271	
Saldos finales de créditos banc. a c. y m. pl. (30 + 190)	220	51

6. Por impuestos sobre beneficios del ejercicio anterior

Saldo inicial de impuestos a pagar	20

7. Por préstamos concedidos

Saldo final de deudores	17	
Saldo inicial de deudores	10	7
Total pagos del período		1.923

INFLOW–OUTFLOW = CASH FLOW NETO

1.917 – 1.923 = –6

Saldo inicial de tesorería + cobros – pagos = Saldo final de tesorería

116 + 1.917 – 1.923 = 110

Gestión Financiera

EXAMEN TEMA 5

Tiempo invertido en: minutos

Estudio Tema y Cuestionario Repaso .....

Examen . . . .

TOTAL . . . .

Número de Inscripción

Nombre

Calle

Población

Provincia

EPISE. Muntaner, 430. Barcelona 6.

Escriba su dirección completa y con letra de imprenta.

A partir de los dos balances y de la cuenta de pérdidas y ganancias que se facilitan, complete el estado de cash flow en el que ya se indican los distintos conceptos de cobros y pagos. Para ello, considere que:

- La cuenta de acreedores sólo incluye deudas por adquisiciones de inmovilizado.
- Los impuestos a pagar que aparecen en el balance inicial se han pagado durante el año. El saldo que figura en la cuenta de impuestos a pagar en el balance final es la previsión de impuestos sobre los beneficios del año.

Puede realizar su trabajo con lápiz a fin de poder corregir posibles errores.

BALANCES

	1 enero		31 diciembre	
ACTIVO				
Caja y bancos		50		90
Efectos a cobrar		150		250
Clientes		350		440
Accionistas		100		0
Existencias		400		450
Valores mobiliarios (accionies sociedad filial)		170		170
Inmovilizado material	700		900	
Amortización acumulada	−250	450	−300	600
		1.670		2.000
PASIVO				
Proveedores		400		250
Impuestos a pagar		30		108
Acreedores		0		110
Crédito bancario		0		100
Capital		900		900
Reservas		340		340
Beneficios		0		192
		1.670		2.000

PERDIDAS Y GANANCIAS

Existencias iniciales	400	3.000	Ventas
Compras	1.000	450	Existencias finales
Mano de obra directa	600		
Gastos indirectos de fabricación	200		
Gastos de administración	300		
Gastos de distribución	350		
Gastos financieros	300		
Impuestos s/beneficios	108		
	3.258	3.450	
Beneficios	192		

CASH FLOW

COBROS DEL PERIODO

1. **Por ventas**

Saldos iniciales de ..... y de ..... (..... + ...)		.....
Ventas del período		.....
Total a cobrar		.....
Saldos finales de ..... y de ..... (..... + ...)		.....
Total de ventas cobradas en el período		.....

2. **Por desembolsos de accionistas**

Saldo inicial de	.....	
Saldo final de	.....	.....

3. **Por crédito bancario**

Saldo final de	.....	
Saldo inicial de	.....	.....
Total cobros del período		.....

PAGOS DEL PERIODO

1. **Por compras**

Saldo inicial de	.....	
Compras del período	.....	
Total a pagar	.....	
Saldo final de	.....	.....

2. **Por gastos del ejercicio** (según cuenta de pérdidas y ganancias)

Mano de obra directa	.....	
Gastos generales de fabricación	.....	
Gastos de administración	.....	
Gastos de distribución	.....	
Gastos de financiación	.....	
	.....	
Menos gastos incluidos en los anteriores que no han originado pagos:		
– Amortizaciones del ejercicio	.....	.....

3. **Por adquisición de equipo**

Saldo final de	.....	
Saldo inicial de	.....	
	.....	
Saldo final de	.....	.....

4. **Por impuestos sobre beneficios del ejercicio anterior**

Saldo inicial de impuestos a pagar		.....
Total pagos del período		.....

INFLOW – OUTFLOW = CASH FLOW NETO

..... – ..... = ...

Saldo inicial de tesorería + cobros – pagos = Saldo final de tesorería

..... + ... – ..... = ...

CADIZ